



cobee

MEMORIA 2019

Somos la energía que hace que el mundo nunca se detenga



MEMORIA 2019

Somos la energía que hace que el
mundo nunca se detenga



Carta del Presidente

Señores accionistas:

En el año 2019, Cobee ejecutó la reconstrucción definitiva de la infraestructura afectada por la riada del 14 de febrero de 2018, desastre natural sin precedentes en la historia del valle de Zongo. En paralelo logró cobrar la totalidad del seguro por interrupción de negocios y avanzar en la cobranza del seguro por daños materiales.

Durante la gestión, Cobee inyectó sin interrupción energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional ("SIN"), manteniendo una operación confiable; incluso durante los 21 días de paro nacional de actividades y las jornadas de convulsión social de octubre y noviembre, que siguieron a las elecciones nacionales del 20 de octubre, cuyo desenlace resultó en la inesperada renuncia del Presidente de la República y súbitos cambios en el poder ejecutivo, mientras que

los poderes legislativo y judicial se mantuvieron sin modificaciones de fondo.

En septiembre, la Central Termoelectrónica El Kenko salió del parque de generación eléctrica nacional, después de 24 años de operación asegurando la seguridad energética en el área donde se ubica la Sede de Gobierno. Los 19 MW de potencia efectiva de El Kenko fueron desplazados por inversiones de la Empresa Nacional de Electricidad.

En noviembre, luego del cambio de gobierno, la nueva administración decretó una reducción del 3% en las tarifas de distribución eléctrica a consumidores finales; sin embargo, esta medida no afectó el desempeño financiero de la empresa al cierre de la gestión.

A pesar de estas circunstancias, Cobee operó sin interrupción sus

sistemas de generación de energía eléctrica, obteniendo resultados óptimos de disponibilidad (94%) y confiabilidad (97%).

La participación de Cobee en el Mercado Eléctrico Mayorista bajo a 6% de la capacidad instalada (potencia) del SIN, que al 31 de diciembre alcanzo 3,311 MW.

La generación bruta de energía eléctrica de Cobee alcanzó 1,126 GWh, equivalente al 11% del mercado mayorista. La energía inyectada por Cobee al SIN fue de 994 GWh, 8% superior a la energía inyectada en la gestión anterior. La diferencia entre la generación bruta y la energía inyectada (132 GWh) se destina a la provisión de energía eléctrica subsidiada a las comunidades de los valles de Zongo y Miguillas, consumo propio y pérdidas por transmisión.

La participación de la mayoría de los colaboradores en el desarrollo de los principios y las bases para la construcción de una nueva cultura organizacional de Cobee, es uno de los hechos sobresalientes de la gestión 2019. Con estos principios en mente, se inició la construcción de una cultura organizacional orientada al cliente, a la búsqueda de resultados con valor agregado para la empresa y la sociedad, comprometida con un comportamiento ético, flexible para adaptarse a permanentes cambios y conformada por colaboradores empoderados y responsables.

Finalmente, deseo agradecer la participación de todo el equipo de colaboradores en el logro de los resultados obtenidos.

Muy atentamente,

Willem Van Twembeke
CEO



Perfil de la Compañía

Razón Social:	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited (COBEE S.A.)
Creación:	1925, Halifax, Nueva Escocia, Canadá
Propiedad:	Privada
Colaboradores:	173
Oficinas:	Calle 15 de Calacoto N° 8089, Piso 1, La Paz, Bolivia

Sistemas de generación eléctrica de Cobee

Sistema		Hidro Zongo	Hidro Miguillas	Termo Gas
Potencia Efectiva coincidental	MW	188 coincidental	21 coincidental	19 (30MW nominal)
Centrales	#	10	4	1
Unidades de generación	#	21	9	2
Ubicación		Norte de La Paz	Sudeste de La Paz	Ciudad de El Alto
Provincia		Murillo	Inquisivi	Murillo
Distancia de La Paz	Km	60	250	15
Instalación	Años	1929 - 2006	1939 - 2008	1995
Capacidad almacenaje	GWh	66	43	n.a.
Embalses	Hm ³	10	18	n.a.
Canales	Km	37	20	n.a.
Túneles	Km	38	1	n.a.
Transformadores	#	18	5	2
Líneas de Transmisión	Km	213	134	0
Caminos principales	Km	54	20	n.a.

Nota: n.a. no aplica





Reseña Histórica

- 1925 Bolivian Power Company Limited ("BPCo") inicia actividades.
- 1929 La empresa adquiere tierras en las fincas Coscapa y Cañaviri, del cantón Zongo.
- 1930 Se inaugura la Planta Zongo.
- 1931 Nuevo contrato entre Bolivian Power y la Municipalidad de La Paz.
- 1931 Se inaugura la Planta Miguillas.
- 1935 Se inaugura la Planta Angostura.
- 1938 Se inaugura la Planta Botijlaca.
- 1942 Se inaugura la Planta Cuticucho.
- 1944 Se inaugura la Planta Choquetanga.
- 1950 Nuevo contrato entre Bolivian Power y la Municipalidad de La Paz.
- 1952 Se inaugura la Planta Santa Rosa.
- 1956 Se inaugura la Planta Sainani.
- 1958 Se inaugura la Planta Carabuco.
- 1964 Se inaugura la Planta Chururaqui.
- 1968 Cambia la razón social de la empresa a Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited. ("COBEE S.A.")
- 1969 Se inaugura la Planta Harca.
- 1974 Se inaugura la Planta Cahua.
- 1990 La empresa suscribe el Contrato de Concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos para generación eléctrica.
- 1994 Ley de Electricidad N° 1604.
- 1995 Se inaugura la Planta Termoeléctrica El Kenko.
- 2000 Se inaugura la Planta Huaji.
- 2003 Se cierra la Planta Achachicala luego de 92 años de operación.
- 2006 Se suscribe el convenio entre el Estado Boliviano y las empresas eléctricas para que las empresas financien la "Tarifa Dignidad".
- 2008 Cobee migra completamente del régimen tarifario del Código de Electricidad de 1968 al de la Ley de Electricidad de 1994.
- 2010 El Estado Boliviano declara a la Concesión de la empresa como adecuada al régimen constitucional vigente, garantizando los derechos adquiridos de la empresa.
- 2019 Se cierra la Planta Termoeléctrica El Kenko luego de 24 años de operación, desplazada por la amplia inversión pública termoeléctrica de los últimos años.





Nuestro Propósito

Brindar soluciones energéticas innovadoras y sostenibles para desarrollar cada casa, empresa, ciudad y país.

“Somos la energía que hace que el mundo nunca se detenga”.

Nuestra Aspiración

Ser reconocidos por generar valor a través de la excelencia operativa, la renovación del portafolio de negocios y la creación de nuevas soluciones energéticas, en armonía con nuestro entorno.

Nuestra Identidad

Nuestro Propósito impulsó la creación de nuestra nueva identidad visual, que nos representa, nos conecta y nos hace sentir parte de algo mucho más grande.

Nuestra identidad visual está inspirada en tres elementos que nos identifican:



Sol

Fuente inagotable de energía, imprescindible para la vida, divinidad cultural. Tanto el sol como nosotros hacemos que el mundo nunca se detenga.

Movimiento

Refleja nuestro dinamismo, nuestras ganas de seguir siempre avanzando y mejorando continuamente.

Equilibrio

Evidencia nuestro compromiso con la sostenibilidad y la armonía con el entorno.

Los tres elementos junto a los colores del amanecer simbolizan el inicio de esta nueva etapa y reflejan lo que somos, de dónde venimos y a dónde queremos llegar.



Nuestros Principios



**cada socio
cuenta**

Cada socio cuenta

Somos conscientes de la dimensión de nuestras decisiones, por eso las tomamos conociendo y entendiendo las necesidades del entorno y el impacto que tendrán en cada uno de nuestros grupos de interés: clientes, accionistas, comunidades, instituciones de gobierno y proveedores.



**enfocados
en crear valor**

Enfocados en crear valor

Podemos hacer más y mejor. Generamos valor, a través del crecimiento, la innovación y la eficiencia.



**la ética guía
nuestros actos**

La ética guía nuestros actos

Actuamos con transparencia, honestidad y respeto.



**impulsamos
el cambio**

Impulsamos el cambio

Siempre estamos en busca de nuevas ideas alineadas a nuestro propósito. Nos cuestionamos y no nos conformamos con el statu quo.



**somos un equipo
empoderado y**

Somos un equipo empoderado y responsable

Empoderamos a nuestros colaboradores. Estamos comprometidos y nos hacemos dueños de nuestras tareas y responsabilidades.





Nuestra Cultura de Cumplimiento

Código de Conducta

- Refuerza el espíritu ético que guía nuestro comportamiento
- Política anti-represalias
- Respeto a los derechos y obligaciones de nuestros colaboradores

Línea Ética

Para conocer, consultar, reportar y denunciar cualquier actitud referida a nuestro Código de Conducta, nuestras políticas o procedimientos o el marco legal relacionado, mantenemos una Línea Ética; canal al que pueden acceder personas internas y externas a la empresa.

Política de Recursos Humanos

El fortalecimiento de la cultura organizacional que Cobee viene realizando, representa desafíos y nuevas

prioridades en la gestión del capital humano, en donde es determinante la participación proactiva de los colaboradores en el desarrollo de una cultura manifiesta en comportamientos que se traduzcan en las acciones del día a día.

Nuestras políticas están orientadas al desarrollo, la medición y retroalimentación de los comportamientos que describen nuestras competencias organizacionales, las cuales se basan en nuestros Principios para hacer realidad nuestro Propósito y nuestra Aspiración.

Uno de nuestros principales enfoques es empoderar y responsabilizar a cada colaborador de la Compañía, a partir del compromiso de cada líder de área al estar a cargo de la gestión del desempeño y desarrollo de los colaboradores a su cargo, garantiza un equipo comprometido y alineado a nuestra cultura.



Datos Relevantes

Energía inyectada SIN:	8,995 GWh
Energía inyectada por Cobee:	994 GWh (11% del SIN)
Potencia Instalada SIN:	3,311 MW
Potencia Instalada Cobee:	213 MW (6% del SIN)
Generación bruta:	1,026 GWh
Disponibilidad:	94%
Factor de Planta:	52%
Confiabilidad:	97%

Ingreso al Sistema Integrado Nacional ("SIN") de 935 MW adicionales de potencia instalada.

MW en unidades Termoeléctricas de Ciclo Combinado de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

Retiro de SIN de la Central Termoeléctrica El Kenko (30 MW potencia nominal) 19 MW de potencia efectiva, a partir del 1 de noviembre de 2019, consecuencia del ingreso de 935

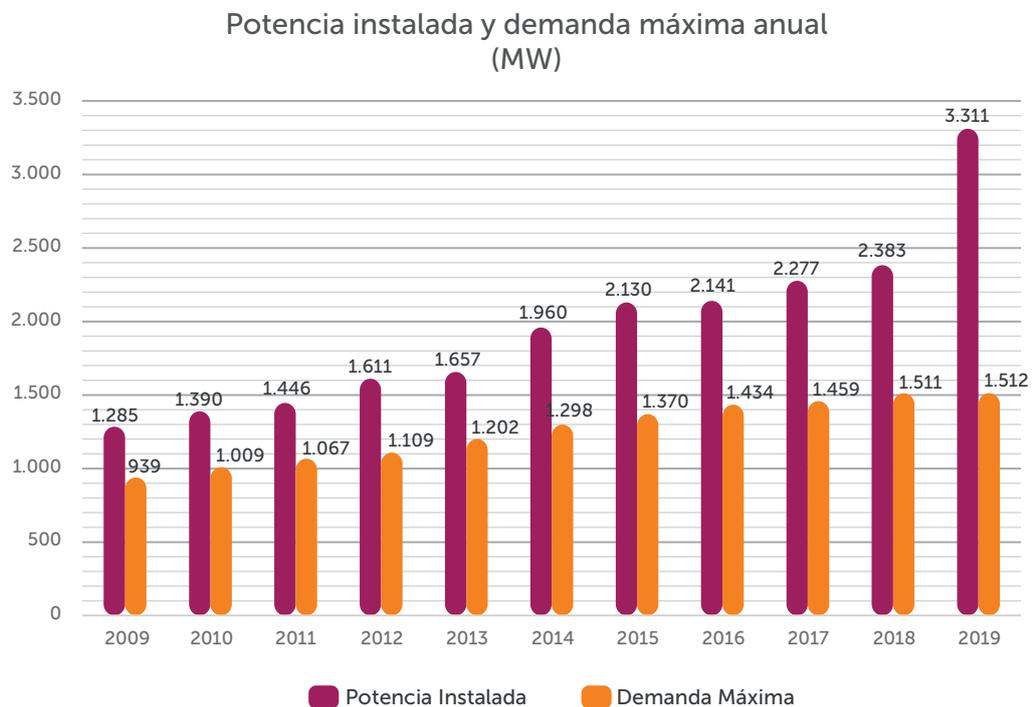
El Ministerio de Energías determinó la reducción de tarifas de distribución eléctrica al consumidor final entre el 2 y el 3%.





Mercado Eléctrico Mayorista

La gestión 2019 se caracteriza por un crecimiento de 39% de la potencia instalada. El incremento en 935 MW, se compone en: 809 MW de unidades termoeléctricas a gas natural de Ciclo Combinado propiedad de ENDE-Andina S.A.; 69 MW potencia hidroeléctrica de ENDE-Corani (San José 2); 50 MW energía solar en Oruro de ENDE-Guaracachi; y 7 MW en tres pequeñas inversiones en energía renovable.



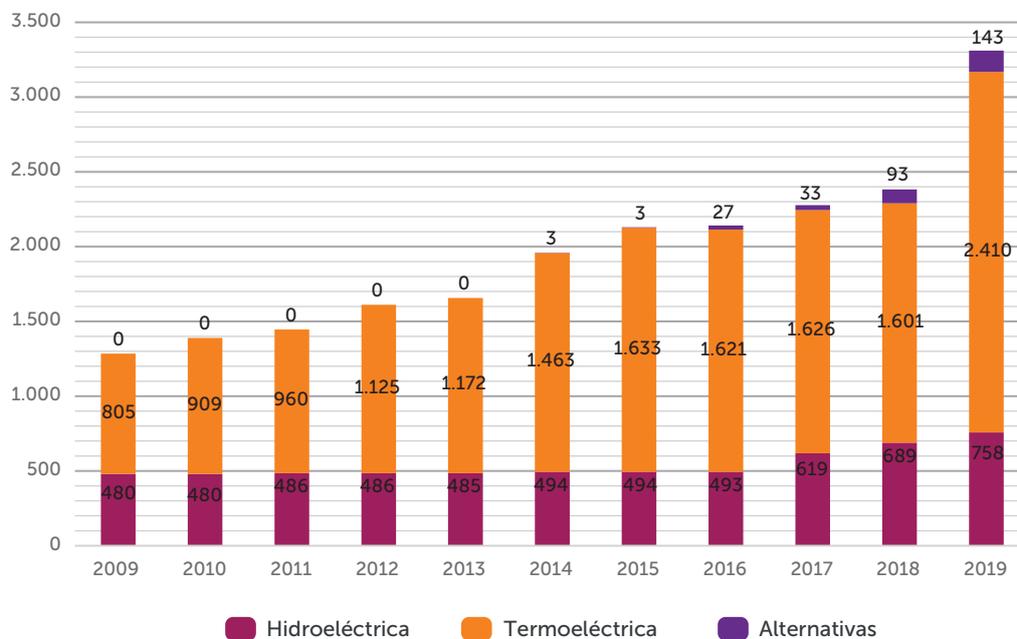
En el periodo de 10 años la oferta ha crecido en 158%, mientras que la demanda ha crecido en 61%.

Capacidad instalada (MW) por empresa y su participación en el mercado.

Empresa	MW	Participación
ENDE ANDINA	1,274	38%
ENDE GUARACACHI	508	15%
ENDE VALLE HERMOSO	371	11%
ENDE CORANI	287	9%
COBEE	213	6%
BULO BULO	153	5%
ENDE MISICUNI	120	4%
ENDE SOLAR	115	3%
HIDROBOL	95	3%
ENDE THERMAL	40	1%
GUABIRA	30	1%
ENDE WIND	27	1%
UNAGRO	25	1%
ENDE RÍO ELÉCTRICO	20	1%
SAN BUENAVENTURA	15	0%
SAN JACINTO	8	0%
SYNERGIA	8	0%
QUEHATA	3	0%
	3,311	100%

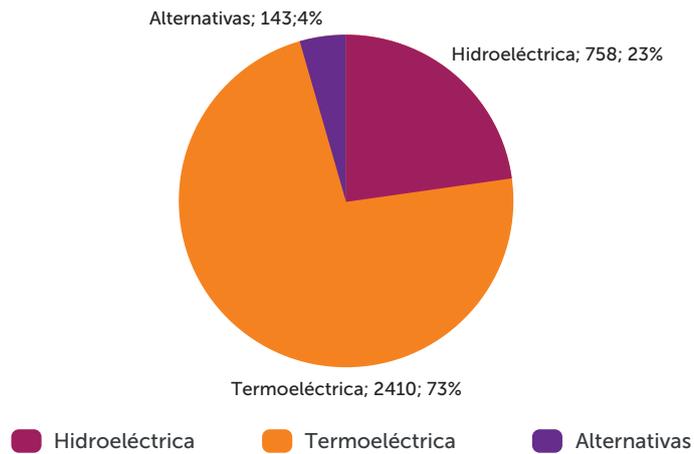
La siguiente gráfica muestra que la capacidad instalada en plantas termoelectricas se duplicó un periodo de seis años, entre inicios de 2014 y fines de 2019.

Evolución de la Capacidad Instalada por Tecnología (MW)

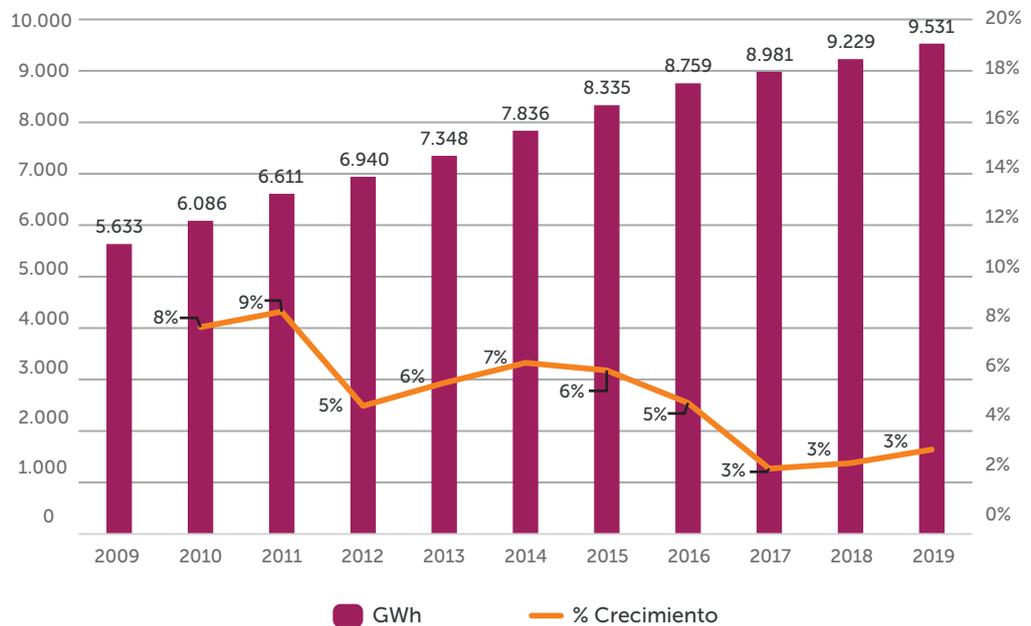


En la década, la participación de la generación hidroeléctrica en el total de la capacidad instalada ha bajado del 37% al 23% del parque generador del SIN, mientras que la generación termoeléctrica ha pasado del 63% al 73%. Energías alternativas ahora participan con un 4% de la potencia instalada.

Capacidad Instalada en Generación por Tipo De Tecnología
31 dic 2019
MW; %



Energía
(GWh, % Crecimiento)

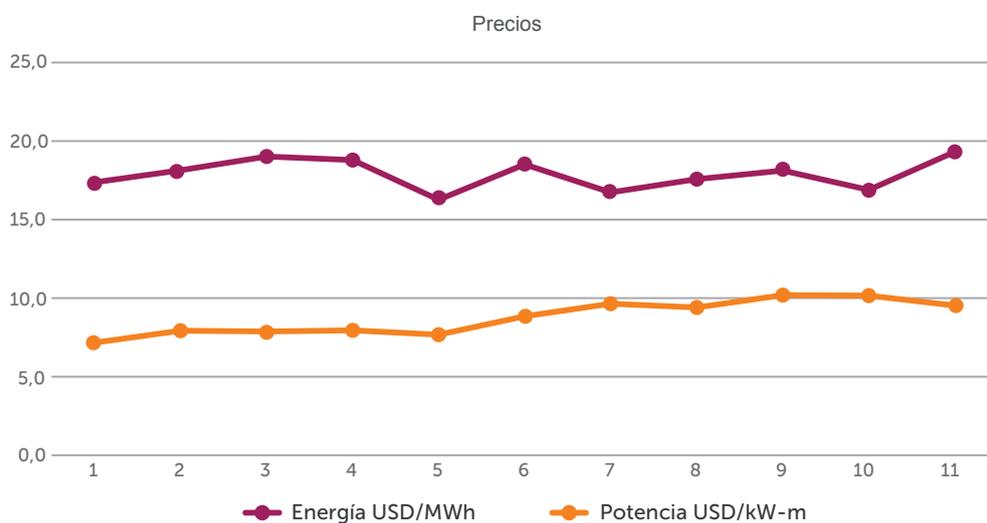


El crecimiento de la demanda de energía eléctrica en la década ha crecido en 69% mientras que en el ultimo año ha crecido en 3%. El máximo crecimiento de la demanda de electricidad fue 9% observado entre 2010 y 2011.

Energía inyectada al SIN y participación en el mercado por empresa:

Empresa	MW	Participación
ENDE - ANDINA	2,734	30%
ENDE - CORANI	1,618	18%
ENDE - GUARACACHI	1,608	17%
COBEE	994	11%
ENDE - VALLE HERMOSO	691	7%
ENDE - BULO BULO	562	6%
HIDROBOL	351	4%
ENDE - SOLAR	178	2%
ENDE-MISICUNI	104	1%
ENDE - THERMAL	84	1%
ENDE - RIO ELECTRICO	72	1%
ENDE -WIND	69	1%
GUABIRA	66	1%
UNAGRO	58	1%
SAN JACINTO	25	0%
SYNERGIA	17	0%
QUEHATA	7	0%
SAN BUENAVENTURA	4	0%
Total	9,242	100%

La participación de Cobee en la generación de energía se mantiene superior al 10% del SIN, a pesar del fuerte incremento de la potencia instalada.



Los precios de energía y potencia se han mantenido relativamente estables a niveles razonables, aunque aún dan viabilidad financiera a inversiones en proyectos de hidro-generación eléctrica.



Análisis de la Gestión

Participación de Cobee en el Mercado Eléctrico Mayorista.

	2019	2018
Energía	11%	10%
Potencia	6%	11%

A pesar de una menor participación en términos de potencia (MW), gracias al sistema de pequeñas plantas hidroeléctricas en cascada a lado del río, Cobee conserva una buena participación en el mercado de energía.

Cobee		2019	2018	Cambio
Energía hidro inyectada	GWh	986	903	9%
Energía terno inyectada	GWh	8	16	-50%
Total Energía Inyectada por Cobee	GWh	994	919	8%

Los datos de la gestión evidencian una reducción del 50% en el despacho requerido por el Comité de Despacho de Carga, a las unidades termoeléctricas de la Central El Kenko. Consecuentemente, las autoridades sectoriales autorizaron el cierre y retiro de las dos turbinas a partir del 1 de noviembre de 2019.

Operación y mantenimiento.

Los resultados más relevantes de la gestión de Operación y Mantenimiento en el año 2019 fueron:

Resultados Operativos	Zongo	Miguillas	Kenko	Total
Generación Bruta (GWh)	905.05	112.60	8.17	1025.82
Factor de Planta (%)	54.94	60.92	4.99	51.50
Disponibilidad (%)	94.19	95.20	95.83	94.29

Durante la gestión se obtuvieron resultados en la modernización y optimización de la gestión de operaciones y mantenimiento. Primero, se logró reducir en 63% los disparos de unidades respecto a 2018. Segundo, se implementaron parámetros críticos de control en las unidades de generación. Se ampliaron, también, los sistemas de circuito cerrado de cámaras para la vigilancia y monitoreo de la infraestructura de aducción y lectura remota de niveles hidrológicos en puntos críticos de almacenaje y aducción, así como para el control de las instalaciones en plantas y subestaciones.

Recuperación de Pérdidas producidas por la Riada de febrero 2018.

En la gestión 2019 se inició la reconstrucción definitiva de la infraestructura dañada en la riada del 14 febrero de 2018 en Zongo. Al finalizar la gestión 2019, se logró operar el Canal Huaji a toda su capacidad, infraestructura clave para garantizar la operación de las unidades de la Central Huaji.

Se concluyeron satisfactoriamente obras comprometidas para antes del inicio de la época de lluvias en Dique Cuticucho, así como en las plantas Cuticucho, Santa Rosa, Sainani, Chururaqui, Harca y Cahua. Los trabajos principales del canal Huaji en Cahua finalizaron el 6 de diciembre de 2019.

Cobranzas.

En 2019, se ha cobrado la totalidad del reclamo por Interrupción Comercial (US\$ 4.7m) y el 100% el primer pago de Daños a la Propiedad (US\$ 5m), quedando pendiente para la siguiente gestión la cobranza de los saldos por Daños a la Propiedad.

Seguridad y Salud de las Personas.

La integración de mejores prácticas de Seguridad Industrial en las actividades de la empresa: logística, administración, finanzas, tecnología de la información y comunicaciones, operación y mantenimiento, así como en proyectos, ha permitido generar un mayor afianzamiento en el comportamiento de los colaboradores de toda la empresa, convirtiéndose estas prácticas en una ventaja competitiva.

Area	Días sin ITP
Zongo	86
Miguillas	914
Kenko	678
TL & SE	2,069

Nota: ITP - Incidentes con Tiempo Perdido.

La participación y compromiso de los colaboradores en la implementación de varias técnicas de prevención de incidentes que amenazan la seguridad de las personas que trabajan en la empresa, busca lograr una cultura de seguridad sólida y sostenible.

Medio Ambiente.

En la gestión 2019, no hubo incidentes que afecten el medio ambiente o causen daño al entorno ecológico. En lo regulatorio, se dio cumplimiento oportuno a los compromisos contraídos en las distintas licencias ambientales y de acuerdo con los planes aprobados por la autoridad ambiental competente a nivel departamental y sectorial.

Social.

El aporte a la Tarifa Dignidad en el año 2019 ascendió a cuatro millones cuatrocientos ochenta y nueve mil bolivianos (equivalente a US\$645 mil), superior en 4% respecto a la gestión anterior. Por otro lado, las donaciones a comunidades se realizaron de acuerdo con convenios vigentes, mientras que se mantuvo el programa de donaciones a orfanatos y casas de ancianos.

Tecnología.

Con el propósito de mejorar los procesos de uso de tecnologías apropiadas de automatización y digitalización, se ha implementado tecnología Ethernet (IP) con la instalación de las Unidades Terminales Remotas (RTU) en las centrales del Sistema Hidroeléctrico de Zongo, en reemplazo de equipos antiguos (Megaplex). Esta inversión permite reducir costos recurrentes de soporte técnico. La tecnología implementada permite, además, mejorar la gestión y monitoreo de la red operativa.

Rediseño de la red administrativa y operativa; actualmente se cuenta con redundancia y alta disponibilidad en la red principal en Cobee.

Se implementó la plataforma para la migración del sistema SCADA, a bajo costo, evitando grandes inversiones.

El servicio de Internet en el valle de Miguillas se incrementó de 2 Mb a 15 Mb de ancho de banda, lo que permite utilizar todos nuestros servicios en el valle de Miguillas.

La estructuración transversal de la información relevante entre operaciones, logística, contabilidad y presupuesto ha permitido medir el avance económico de los proyectos e impulsar una comunicación fluida entre las áreas sobre el status del proyecto.





DEMAG
30
T.M.

USO OBLIGATORIO DE PROTECTORES AUDITIVOS

EXTINTOR

KIT PARA DERRAMES

SULZER

NITRÓGENO
NITRÓGENO

⚡

20N
150 GR
800 L
800 L

800 L

MAXIMO NIVEL
CONTENIMIENTO
ZONING 800 LITROS



Estados financieros



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

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Aspectos Clave de la Auditoría

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

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

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

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

Valuación de los activos fijos	
Cuestión clave de la auditoría	Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Generalmente Aceptadas en Bolivia (Norma Contable N° 4).</p> <p>La Sociedad efectúa la actualización por inflación y la depreciación de estos activos fijos revaluados y anualmente efectúa un análisis de los indicadores de deterioro del valor de los activos fijos, para determinar si se requiere efectuar ajustes por desvalorización.</p> <p>Por otro lado, en la gestión 2019, la Autoridad de Electricidad autorizó la baja de la Planta de El Kenko, por lo que la Sociedad registro un deterioro de valor por aproximadamente Bs73,6 millones.</p> <p>En consecuencia, la valuación y la existencia o no de un deterioro en el valor de los activos fijos han sido considerados como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>requerido en las Normas de contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revisión del registro de las altas y bajas de activos fijos de la gestión. • La verificación de la razonabilidad de la reversión del deterioro (Bs54,9 millones) registrado en la gestión anterior, y el nuevo registro contable por Bs73,6 millones, resultantes del deterioro de valor de los activos fijos de las Unidades de Generación Termoeléctrica "KEN01" y "KEN02" de la Central Termoeléctrica El Kenko que dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019. • La aplicación de los aspectos establecidos en las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (Norma Contable N° 4).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

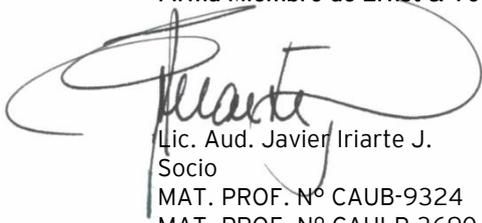
Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

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



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

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



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

La Paz, 28 de abril de 2020

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
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			
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 Larrea
 Subgerente de Contabilidad


 Diego Sánchez de Lozada B.
 Gerente de Administración y Finanzas


 René Sergio Pereira
 Gerente General

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
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
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:			
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)
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 Lairra
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y
Finanzas


René Sergio Pereira
Gerente General

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado	Aportes por capitalizar	Reserva por conversión de estados financieros	Reserva para revalorización técnica	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	611,512,885	529,017,915	(370,313,745)	1,011,791,123	1,568,928,615	2,580,719,738
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(16,894,437)	(16,894,437)	(32,956,549)	(49,850,986)
Transferencia de reserva por revalorización técnica (NIC 16)	-	-	-	(29,931,677)	-	-	(29,931,677)	30,468,831	537,154
Bajas activos fijos revaluados - Sinistro Sistema Zongo (Febrero 2018)	-	-	-	(39,659,520)	-	-	(39,659,520)	40,371,252	711,732
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(44,635,251)	(44,635,251)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(37,263,417)	-	-	(37,263,417)	-	(37,263,417)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(30,201,006)	(30,201,006)
Saldo 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	-	-	-	-	-	(9,056,602)	(9,056,602)	(24,923,826)	(33,980,428)
Transferencia de reserva por revalorización técnica (NIC 16)	-	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	810,700	-
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(34,800,000)	(34,800,000)
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
Compensación de intereses préstamo Inkia Holdings (Cobee) Limited	-	-	-	-	-	-	-	(27,491,016)	(27,491,016)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(24,603,461)	(24,603,461)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	477,126,075	529,017,915	(346,264,784)	851,453,274	1,448,124,231	2,299,577,505

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


Alfredo Chávez Torres
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lázada 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	<u>100,953,875</u>	<u>92,602,532</u>
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	<u>(16,505,841)</u>	<u>11,902,308</u>
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	<u>(89,583,267)</u>	<u>(150,452,245)</u>
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. <u>3,455,005</u>	<u>8,590,238</u>

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 (SUCURSAL BOLIVIA)**

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

CONTENIDO

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

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



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

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas y Directores de
Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.
Bolivian Power Company Limited (Sucursal Bolivia)

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

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

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

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

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

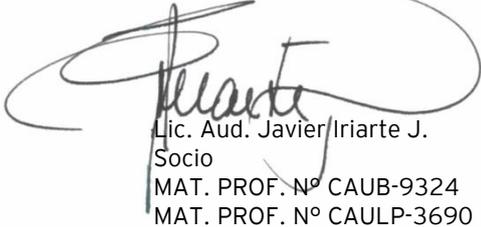
Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

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



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

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



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

La Paz, 28 de abril de 2020

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

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
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		<u>118,693,909</u>	<u>191,345,435</u>
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		<u>3,185,256,515</u>	<u>3,210,502,460</u>
Total activo		<u><u>3,303,950,424</u></u>	<u><u>3,401,847,895</u></u>
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		<u>179,565,661</u>	<u>147,785,747</u>
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		<u>426,132,063</u>	<u>487,819,249</u>
Total pasivo		<u><u>605,697,724</u></u>	<u><u>635,604,996</u></u>
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	<u>2,698,252,700</u>	<u>2,766,242,899</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>3,303,950,424</u></u>	<u><u>3,401,847,895</u></u>
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


 René Sergio Pereira
 Gerente General

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
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 Latrea
 Subgerente de Contabilidad


 Diego Sánchez de Lózada B.
 Gerente de Administración y
 Finanzas


 René Sergio Pereira
 Gerente General

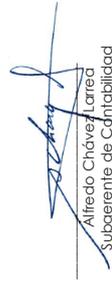
COMPañIA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)

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

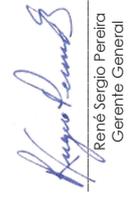
(Cifras expresadas en bolivianos)

Nota	Capital asignado	Aportes por capitalizar	Reserva para reinversión	Reserva por revaluó 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	352,016,928	894,290,975	2,772,710,894	170,542,600	2,893,253,494
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(1,072,385)	(1,072,385)	1,072,388	3
Transferencia de Reserva por revaluó técnico (NIC 16)	-	-	-	(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	-	-	-	(37,263,417)	-	(668,730)	(37,932,147)	-	(37,932,147)
Pérdida neta del ejercicio (reexpresada)	-	-	-	-	-	-	-	(89,078,451)	(89,078,451)
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)	189,145,426	696,000,000	29,744,680	504,688,271	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	1,988
Transferencia de Reserva por revaluó técnico (NIC 16)	-	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	27,155,942	-
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	810,700	-
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	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 Larrea
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y Finanzas


René Seoño 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		<u>102,297,729</u>	<u>94,189,048</u>
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		<u>(16,505,841)</u>	<u>11,902,308</u>
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		<u>(90,975,267)</u>	<u>(151,868,871)</u>
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.	<u>3,171,428</u>	<u>8,354,807</u>

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


Alfredo Chávez Carrepa
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y Finanzas


René Sergio Pereira
Gerente General



cobee