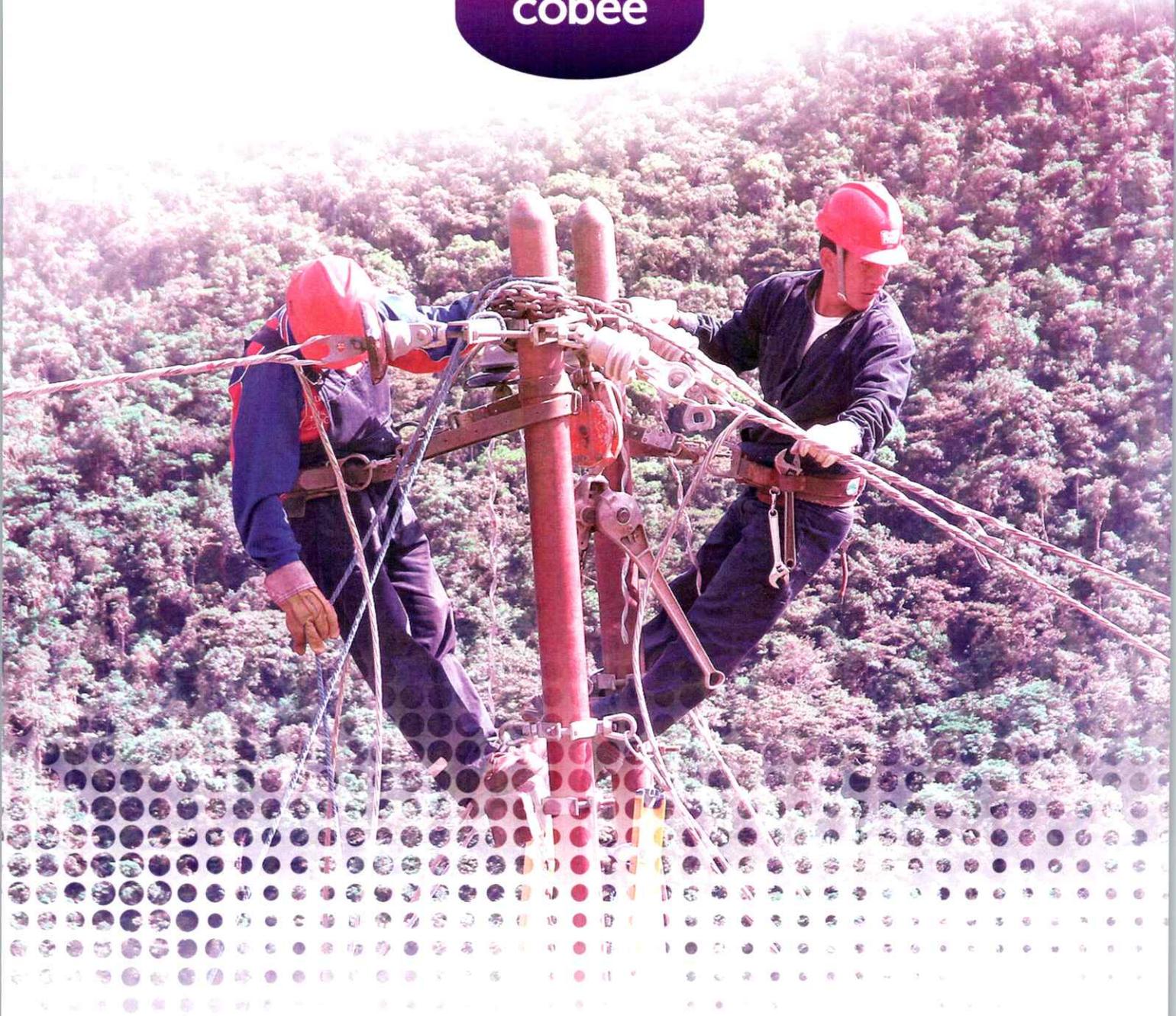
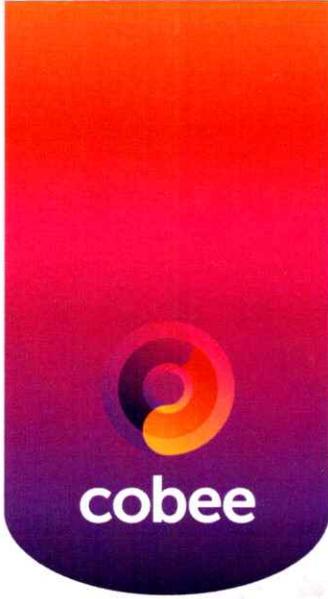


Memoria  
2022



cobee



Memoria **2022**

## Carta del Presidente

Señores accionistas,

En la gestión que concluyó al 31 de diciembre de 2022, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited ("Cobee") ha tenido un buen desempeño en un entorno de negocios desafiante en lo económico, político, sectorial y regulatorio, con el mayor índice de conflictividad social en la región; acompañado por una sequía que afectó las cuencas de operación de la empresa, así como otras cuencas en el país.

En ese contexto, el mercado eléctrico mayorista mantiene una notable sobreoferta con 3,784 MW de capacidad instalada y una demanda, reflejada como potencia máxima utilizada, de 1,658 MW, 5.3% superior al año precedente, lo que resulta en un 44% de utilización de la capacidad instalada.

La demanda de energía eléctrica creció en 6.2%, con un crecimiento general de la economía del 3.8%, inflación controlada en alrededor del 3%, el superávit comercial de 603 millones de dólares (1.4% del PIB) y tipo de cambio fijo, desde 2011, en Bs6.96 por dólar; datos que contrastan con un déficit fiscal del 7.2% y una caída de Reservas Internacionales Netas del 20%.

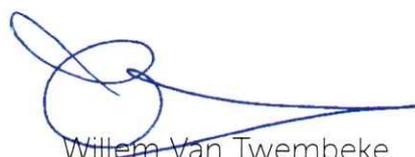
En 2022, el total de energía inyectada al sistema alcanzó los 10,234 GWh. Por la sequía, la contribución del total de la energía hidroeléctrica cayó a 2,787 de 3,201 GWh, una disminución de 13% respecto al año anterior.

La contribución de Cobee al Sistema Nacional Interconectado fue de 888 GWh, lo que representó una participación de mercado en energía del 9% y 6% en términos de potencia instalada, resultados que se lograron a pesar de haber tenido un factor de planta bajo (50.1%) como consecuencia de la sequía. La disponibilidad fue del 95.5% y confiabilidad 98.7%, ambas superiores a lo presupuestado.

La gestión de la operación con un enfoque de sostenibilidad social y ambiental es un proceso que Cobee está implementando con decisión, encontrando maneras creativas de modernizar sus procesos de mantenimiento y operación, reclutamiento y gestión de talento, administración, entre otros, orientados a fortalecer el gobierno corporativo de la empresa.

Quiero agradecer a todos los colaboradores de Cobee por los esfuerzos de cada día para continuar mejorando el aporte que este grupo humano da a la sociedad, familias y empresa.

Atentamente,



Willem Van Twembeke  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

## Nuestra identidad

### Elementos Inspirados



#### *El Sol*

Energía inagotable, permite que el mundo no se detenga.



#### *El Equilibrio*

Sostenibilidad, armonía.



#### *El Movimiento*

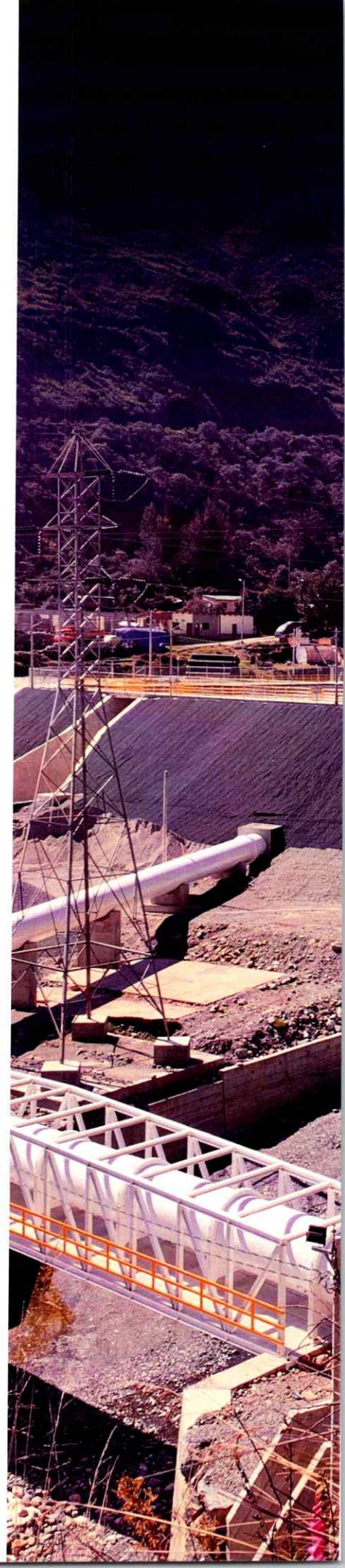
Dinamismo, avance constante.

### Colores



*Sintetizan un amanecer y lo que este simboliza:* un nuevo comienzo, positivismo y esperanza.

La unión de estos elementos y colores refleja lo que somos, de donde venimos y a donde queremos llegar



## Nuestras Competencias Organizacionales



### Orientación a resultados



Lograr resultados de manera consistente e íntegra, aún bajo circunstancias difíciles, con sentido de urgencia, energía y pasión.

### Enfoque en el Cliente (*Interno – Externo*)



Cultivar relaciones sólidas con los clientes y ofrecer soluciones de mutuo beneficio centradas en el cliente.

### Colabora



Crear asociaciones y trabajar en colaboración con otras personas para alcanzar objetivos compartidos.

### Genera confianza



Ganar la confianza de otras personas mediante la honestidad, la integridad y la autenticidad.

## Perfil de la compañía



*Nuestra razón de existir*

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



*Una meta retadora para lograr nuestro propósito*

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.



## Nuestros Principios



## Datos Generales

### Razón Social:

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.  
Bolivian Power Company Limited  
NIT: 1020579023  
Matrícula de Registro de Comercio: 12772

### Dirección Oficinas:

Calle 15 de Calacoto N° 8089, Piso 1  
La Paz, Bolivia  
Teléfono (591-2) 218 6500  
Correo electrónico: cobee@cobee.com

### Creación:

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited fue constituida el 18 de abril de 1925 en Halifax, Nueva Escocia, Canadá. Su personalidad jurídica es reconocida en Bolivia mediante Resolución Suprema de fecha 10 de julio de 1925 y Escritura Pública N° 112 de 20 julio de 1925.

### Cobee al 31 de diciembre de 2022:

Sistema Hidroeléctrico		Zongo	Miguillas
Potencia efectiva coincidental	MW	188	21
Centrales	#	10	4
Unidades de generación	#	21	9
Ubicación desde La Paz		Norte	Sudeste
Provincia		Murillo	Inquisivi
Distancia de La Paz	Km	60	250
Instalación	Años	1929 – 2006	1939 – 2008
Capacidad almacenaje	GWh	66	43
Embalses	Hm <sup>3</sup>	10	18
Canales	Km	37	20
Túneles	Km	38	1
Transformadores	#	18	5
Líneas de Transmisión	Km	213	134
Caminos principales	Km	54	20

<b>Potencia Instalada:</b>	213 MW (6% del SIN)
<b>Energía inyectada:</b>	888 GWh (9% del SIN)
<b>Generación bruta:</b>	914 GWh
<b>Disponibilidad:</b>	92.91%
<b>Factor de Planta:</b>	50.10%
<b>Confiabilidad:</b>	98.14%
<b>Colaboradores:</b>	148

## Equipo Gerencial

René Sergio Pereira Sánchez Bustamante  
**Gerente General**

Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega  
**Gerente Administración y Finanzas**

Oscar Daniel Zamora Arce  
**Gerente Operaciones**

José Gualberto Villarroel Román  
**Asesor Legal**

Alfredo Alejandro Chávez Larrea  
**Subgerente de Contabilidad**

Ángel Antonio Mariscal Del Villar  
**Subgerente de Despacho**

Carlos German Serrano Heredia  
**Subgerente de Mantenimiento**

Carlos Ramiro Dulon Pérez  
**Subgerente de Logística**

Edgar Roberto Bustos Espinoza  
**Subgerente de Producción**

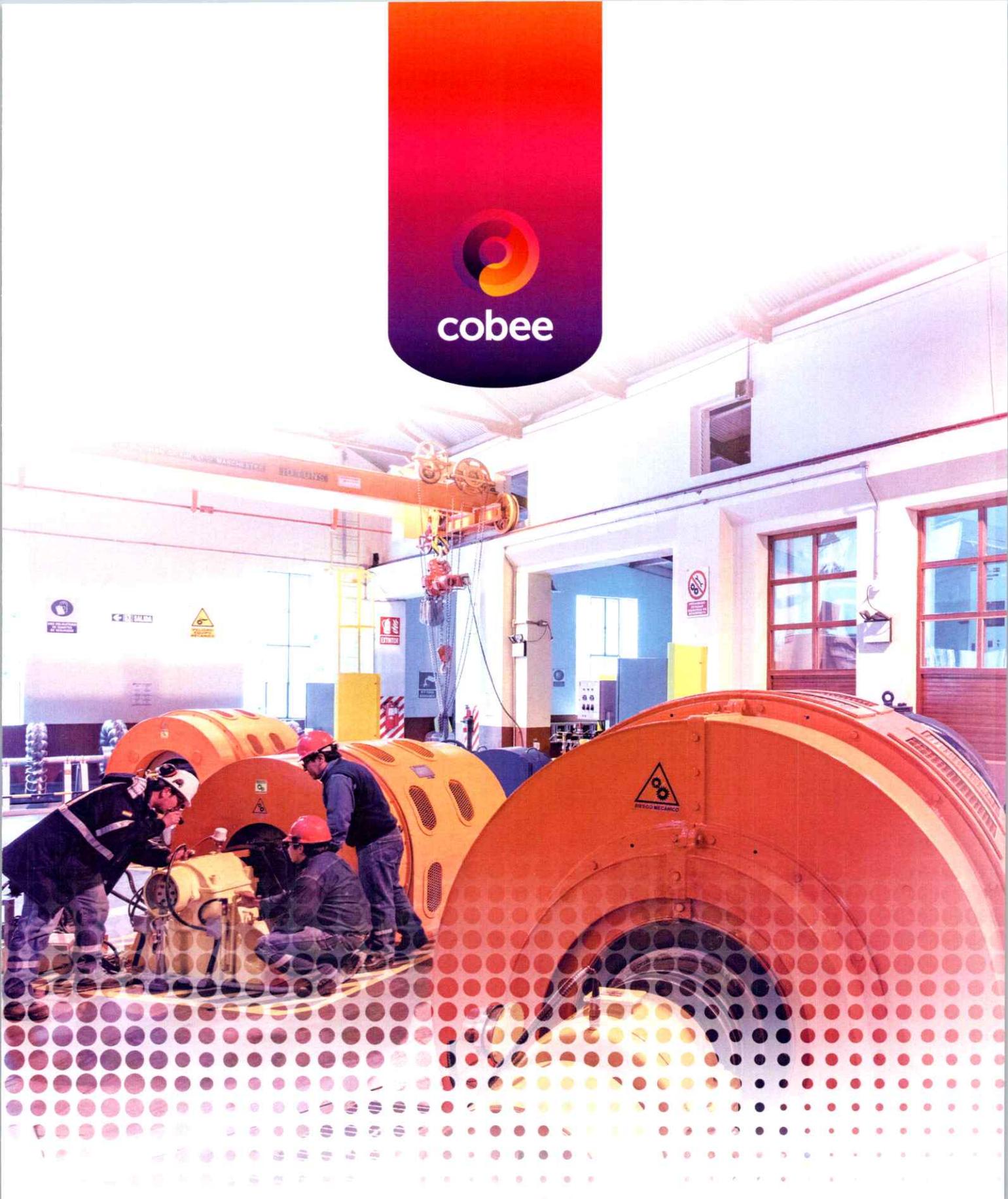
Leonor Linares Díaz  
**Subgerente de Seguridad, Salud, Medio Ambiente y Social**

Nelson Alejandro Vargas Rojas  
**Subgerente de Tecnología de la Información y Comunicaciones**

Verónica García Álvarez  
**Subgerente de Recursos Humanos**



cobee



**Entorno de Negocios**

## Cobee, su entorno y desempeño

Bolivia alcanzó el 2022 un crecimiento de 3.8% en el PIB, menor al crecimiento económico del año anterior (6.1%) pero comparativamente mejor que el año 2020, en pandemia, (-8.7%). Este crecimiento se explica por un incremento en los ingresos que provienen del sector minero y porque se han reducido gastos que en su momento fueron imprescindibles para enfrentar la crisis sanitaria, permitiendo una reducción del déficit fiscal, que pasó de 12,7% del PIB en 2020 a 9,3% del PIB en 2021 y a 7.2% del PIB en 2022.

La tasa de inflación alcanzó el 3.12%, la más alta de los últimos años (0.9% 2021) como consecuencia de la crisis de suministros causados por la pandemia y la guerra en Ucrania, sin embargo, es notablemente menor a la observada en países vecinos. El gobierno está controlando una baja inflación con un tipo de cambio fijo desde 2012, que favorece las importaciones, especialmente de alimentos, y mediante subsidios a combustibles y alimentos básicos, financiados con los ingresos por exportaciones de gas a Argentina y Brasil; que en el año 2022 disminuyeron notablemente por la caída en los volúmenes de producción, generando una balanza comercial neta de hidrocarburos negativa, de magnitudes relevantes.

El déficit fiscal de 7.2%, financiado en aproximadamente un tercio por el Banco Central de Bolivia, ha contribuido al deterioro de las Reservas Internacionales Netas del país, que han disminuido en 20% el 2022, de US\$ 4.8 a 3.8 millones, tendencia que se observa hace ocho años. El mismo Banco Central mantiene fijo el tipo de cambio respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica en Bs 6.96 desde 2012.

La calificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P) disminuyó la calificación crediticia de Bolivia a B, con perspectiva estable, debido principalmente a que sus: "... amortiguadores fiscales y externos se deterioraron", y "el impasse político genera incertidumbre sobre la capacidad del gobierno para implementar políticas correctivas oportunas y contundentes para reducir las vulnerabilidades económicas."

Respecto al racionamiento del gas a la industria, en septiembre el Gobierno aprobó el Decreto Supremo 4749 que limita el uso de gas en industrias para generar electricidad para consumo propio, estableciendo un plazo de un año para que éstas se conecten obligatoriamente al Sistema Interconectado Nacional (SIN). Esto ha generado reclamos de sectores industriales.

La industria boliviana tiene precios de gas subsidiados que van desde los US\$ 1.86 a 2.51 por millar de pies cúbicos, dependiendo del volumen de consumo, mientras

que el precio del gas subsidiado para generación eléctrica es US\$ 1.3 por millar de pies cúbicos; estos precios contrastan con el costo de oportunidad de los precios de exportación que varían entre US\$ 4.94 y 10.5 por millar de pies cúbicos. Estas disparidades representan un desafío de política energética para la administración del Estado.

En cuanto a salarios y segundo aguinaldo, el 1ro de mayo de 2022 el Gobierno decretó un incremento del 3% sobre el haber básico de todos los trabajadores asalariados bajo cualquier modalidad, y un incremento al salario mínimo nacional del 4% (Bs. 2.250). Dado que el crecimiento económico fue menor al 4.5%, no hubo el segundo aguinaldo.

Política: 2022 también se caracterizó por persecución política, conflictos internos en el partido de gobierno y conflictos regionales. En junio, la expresidenta Jeanine Añez Chávez fue condenada a 10 años de prisión por el supuesto Golpe de Estado de 2019. El 28 de diciembre, Luis Fernando Camacho, gobernador de Santa Cruz, fue detenido violentamente, acusado de terrorismo en el supuesto caso de Golpe de Estado (2019). Este hecho desató violentos enfrentamientos entre ciudadanos y fuerzas policiales, bloqueos de carreteras y protestas en varias regiones del país.

El Mercado Eléctrico Mayorista mantiene una sobreoferta de 76%, considerando el 30% de reserva regulatoria. La gestión 2022 concluyó con una capacidad instalada de 3.784 MW, mientras que la demanda máxima en términos de potencia fue 1.658 MW, 5.3% superior a la registrada en diciembre de 2021 (1.574 MW). La demanda de energía eléctrica creció en 6% (hasta 10,234 GW).

Las cifras muestran que en la última década la capacidad instalada ha crecido en 11% promedio anual, mientras que la demanda de potencia se incrementó en 4% y el consumo de energía eléctrica también en 4%. Si se analiza un periodo más corto, los últimos 5 años, la potencia instalada creció en promedio 12% al año, mientras que la demanda máxima en términos de potencia y el consumo de energía crecen normalmente a un 3% anual, y no existen perspectivas de inversiones de gran demanda de energía. Como todo desbalance, el presente se constituye en un desafío más de política energética nacional, especialmente considerando que en los próximos 4 años ingresarán al parque generador otros 550 MW de generación hidroeléctrica.

El 88% de la capacidad instalada para generación eléctrica en el país es propiedad de ENDE Corporación y sus Subsidiarias, empresas que tienen una participación del 85% en energía inyectada al SIN.

Se ha iniciado el retiro de unidades térmicas de menor eficiencia. En febrero 2022, se retiró de operación comercial la central termoeléctrica diésel MOXOS (1.4 MW). Tam-

bién ingresaron unidades de generación con tecnología alternativa; en mayo ingresaron en operación comercial 39.6 MW de potencia adicional provenientes de la Planta Eólica San Julián Unidad 2, once unidades de 3.6 MW cada una. Todas son unidades de empresas de propiedad estatal –ENDE Corporación o sus subsidiarias.

Al cierre de la gestión, el parque generador está compuesto por 72% (2,735 MW) de termoeléctricas, 20% (753 MW) hidroeléctricas y 8% (296 MW) en tecnologías alternativas.

La energía inyectada creció en 6.3% (10,234 GWh de 9,629 GWh el año anterior), sin embargo, como consecuencia de menores precipitaciones pluviales durante el 2022, la generación de energía hidroeléctrica fue la más baja de los últimos cuatro años, con 27% de participación del mercado (2,787 GWh respecto a 3,201 GWh de 2021) Esta caída en la producción hidroeléctrica fue compensada por mayor producción en termoeléctricas (675 GWh; +11%) y energías alternativas (344 GWh; +80%).

La participación de Cobee en el Mercado Eléctrico Mayorista representa el 6% de la potencia instalada (213 de 3,784 MW), mientras que en términos de energía eléctrica inyectada al SIN representa el 9%. Por el sistema hidroeléctrico aplicado por Cobee, plantas en cascada a lado de río, cuyo impacto ambiental es significativamente menor que el de los sistemas de embalse, Cobee se mantiene como el principal productor de energía renovable del país, 888 GWh de 10,234 GWh.

Al norte de la cordillera Oriental de los Andes bolivianos, donde están ubicadas las plantas hidroeléctricas de Cobee, las aguas de los ríos Zongo y Miguillas son cabecera de ríos afluentes de la cuenca amazónica, por lo que su diseño y operación, amigables con el medio ambiente, se constituyen en un modelo de producción favorable a la sostenibilidad ambiental de estos eco- sistemas.

Por la sequía, en la gestión 2022, nuestra generación se vio reducida en un 14 % respecto a la presupuestada. La reducción extraordinaria de las lluvias disminuyó el agua de escurrimiento captada por el sistema en la cuenca, lo que en la operación se denomina "aportes laterales". A pesar de ello, esta producción, que está por debajo del promedio de los últimos 15 años, no es la más baja de ese periodo; 2014 y 2015 fueron años de menor producción por el siniestro que afectó la central Sainani, de igual manera, el 2016 se registró una sequía en el área occidental que afectó nuestra producción y 2018 cuando un desastre natural destruyó la infraestructura caminera, tomas de agua y líneas de transmisión de alta tensión en el valle de Zongo.

El 14 de septiembre, la Autoridad de Energía Eléctrica (AETN) aprobó cambios a la Norma Operativa No. 2, dichos cambios reducían de manera discrecional los ingresos,

principalmente de agentes generadores privados. Este cambio regulatorio fue revertido el 21 de diciembre del mismo año por una acción de Amparo Constitucional. La autoridad de regulación y control del sector eléctrico (AETN) también modificó la Norma Operativa N° 6, relativa a la restitución del suministro eléctrico en caso de apagón en la zona norte, nombrando a DELAPAZ como nuevo delegado, pero manteniendo a Cobee como delegado alternativo.

La modernización y mejora continua en la operación y mantenimiento, en la seguridad industrial y en las áreas de soporte, son parte de la actividad permanente de la empresa. Algunas de las mejoras ejecutadas en la gestión 2022 son: compuertas de captación de agua en el río Zongo, con monitoreo y operación remota desde nuestro centro de Despacho; instalación de RTU's en centrales del sistema Miguillas; instalación de pluviómetros digitales para su integración al sistema de alerta temprana; instalación de cámaras adicionales para el control de la operación y alerta temprana.

El plan de Seguridad y Salud en el Trabajo se ejecutó de acuerdo con lo programado, fortaleciendo la gestión de prevención para asegurar las condiciones de trabajo, seguridad y salud adecuadas para nuestro personal. A pesar de los esfuerzos realizados, se registraron dos accidentes de trabajo: uno con días de trabajo perdido y un segundo clasificado como incidente con daños personales, sin días de trabajo perdidos. Estos hechos motivaron el refuerzo del sistema de prevención a partir de lecciones aprendidas, resultantes del análisis causa raíz de cada caso y de planes correctivos que demostraron la necesidad de mejorar el comportamiento de los colaboradores respecto a la seguridad en el trabajo. Para ello, se intensificaron las campañas de comunicación en el control de tareas críticas, se incrementó el equipamiento y disponibilidad de materiales y se identificaron e implementaron mejoras en las prácticas de control de riesgos.

En la gestión se cumplieron todos los compromisos establecidos en los Planes de Acción de Seguimiento Ambiental de las licencias ambientales vigentes en cada operación de la Compañía, así como con las actividades de monitoreo ambiental programadas. En todos los casos se obtuvieron resultados favorables respecto a los límites permisibles de acuerdo con la normativa ambiental. Adicionalmente a lo comprometido en las licencias ambientales, el 2022 se inició un plan piloto de forestación que comprende la siembra de 730 árboles en áreas recuperables afectadas por el desastre natural de febrero de 2018. Además, con el objetivo de compensar un promedio estimado de 25,463 toneladas de CO<sub>2</sub>eq, se plantaron 930 árboles en el Valle de Zongo y se inició el mismo programa en el Valle de Miguillas con 25 plantines. De esta manera Cobee contribuyó con la mejora de la biodiversidad y la calidad del aire y la mitigación del cambio climático.

Con la entrega para su disposición final de los últimos 34 equipos (más desechos susceptibles de contener PCBs) al Viceministerio de Medio Ambiente, Biodiversidad y Cambios Climáticos y Gestión y Desarrollo Forestal (VMA), se dio cumplimiento al compromiso de Cobee con el Proyecto "Gestión Ambientalmente adecuada de equipos y desechos que contienen Bifenilos Policlorados (PCBs) y Fortalecimiento de Capacidades Técnicas en Bolivia".

Se logró el cierre y baja de la licencia ambiental de la Central Termoeléctrica El Kenko con la Autoridad Ambiental Competente Departamental (AACD) en cumplimiento al Reglamento General de Gestión Ambiental.

En 2022 no se tuvo ningún derrame que afectase el suelo o el agua donde se encuentran las áreas operativas de la Compañía, logrando así mantener el compromiso de Cobee respecto a la conservación del medio ambiente sin contaminarlo con derrames.

El manejo integral de basura (recolección de residuos sólidos, su clasificación en origen, almacenamiento transitorio y entrega a las entidades especializadas), que realiza Cobee en ambos valles donde trabaja, es el programa con mayor potencial de impacto social y ambiental por la facilidad de ser replicado en otras comunidades.

Cobee ha continuado cumpliendo con su aporte a la Tarifa Dignidad, que consiste en un subsidio a nivel nacional del 25% de descuento de la tarifa a hogares con consumos mensuales de electricidad menores a 70 kWh. Además de ello, en los Valles de Zongo y Miguillas, donde opera la empresa, proporcionamos el servicio de distribución de energía eléctrica subsidiada, por solicitud y autorización provisional de la AETN.

Continuamos trabajando en alianzas estratégicas con comunidades que se desarrollaron sobre el camino que, décadas atrás, construyó Cobee para la construcción de las centrales hidroeléctricas que opera y, muy especialmente, con reparticiones departamentales y municipales para realizar el mantenimiento y reparación de caminos, además de apoyar cubriendo necesidades básicas cuando suceden deslizamientos de tierra que impiden transitar por el camino.

En educación, Cobee provee transporte escolar para jóvenes y niños en el Valle de Zongo, distribuyendo a todos los estudiantes en las diferentes unidades educativas a lo largo del valle. Con campañas de promoción interna, la Compañía incentiva a todos los hijos de los colaboradores de la empresa, jóvenes y niños en edad escolar y universitaria, a participar de las becas que ofrece la empresa anualmente para cubrir sus gastos de estudio. En salud, en las zonas de nuestras operaciones, se presta

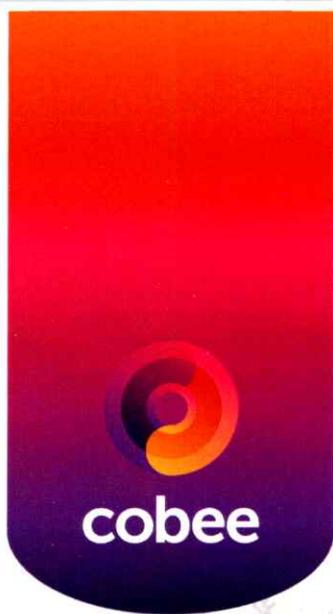
atención médica de emergencia a los comunarios a requerimiento. En desarrollo de capacidades locales, Cobee prioriza la contratación de microempresas locales creando oportunidades de capacitación en el trabajo.

Las contribuciones estratégicas se concentran en instituciones sin fines de lucro a cargo del cuidado de ancianos y personas abandonadas: niños, niñas, jóvenes y bebés, adultos enfermos abandonados sin familias. Las donaciones se entregan en especie: alimentos y medicinas.

## Hitos en la Historia de Cobee

- 1925** Bolivian Power Company Limited ("BPCo") inicia actividades.
- 1929** La empresa adquiere tierras en las haciendas Botijlaca, Coscapa y Cañaviri y la totalidad de la hacienda Llaullini, del cantón Zongo.
- 1930** Inicia operaciones Planta Zongo.
- 1931** Nuevo contrato entre Bolivian Power y la Municipalidad de La Paz.
- 1931** Inicia operaciones Planta Miguillas.
- 1935** Inicia operaciones Planta Angostura.
- 1938** Inicia operaciones Planta Botijlaca.
- 1942** Inicia operaciones Planta Cuticucho.
- 1944** Inicia operaciones Planta Choquetanga.
- 1950** Nuevo contrato entre Bolivian Power y la Municipalidad de La Paz.
- 1952** Inicia operaciones Planta Santa Rosa.
- 1956** Inicia operaciones Planta Sainani.
- 1958** Inicia operaciones Planta Carabuco.
- 1964** Inicia operaciones 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** Inicia operaciones Planta Harca.
- 1974** Inicia operaciones Planta Cahua.
- 1990** Contrato de Concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos para generación eléctrica.
- 1994** Ley de Electricidad N° 1604.
- 1995** Inicia operaciones Central Termoeléctrica El Kenko.
- 2000** Inicia operaciones 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** Crisis financiera  
Cobee migra completamente del régimen tarifario del Código de Electricidad de 1968 a la Ley de Electricidad de 1994.
- 2010** Nacionalización de Empresas Eléctricas  
El Estado Boliviano declara a la Concesión de la empresa como adecuada al régimen constitucional vigente, garantizando los derechos adquiridos de la empresa.  
Ingreso de aprox. 480 MW ciclo combinado SUR.
- 2012** ENDE DELAPAZ nacionalización de Electropaz Co.

- 2019** Se cierra la Central Termoeléctrica El Kenko. Luego de 24 años de operación, es desplazada por la amplia inversión pública termoeléctrica de los últimos años.
- 2020** Pandemia Covid-19, Cobee inicia la era del teletrabajo y logra operar sin interrupción a pesar la cuarentena.  
Precio de petróleo negativo en el mundo.
- 2021** Mejora en la confiabilidad, supervisión remota y el análisis de fallas con el reemplazo de reguladores de velocidad y voltaje en 20 de nuestras 30 unidades de generación en ambos sistemas, así como el reemplazo los sistemas de control.
- 2022** Se obtiene el cierre de la Licencia de Cierre y abandono de la Central Termoeléctrica El Kenko el 2 de junio bajo resolución N° 020105-05-DAA-008-20  
24 de febrero Rusia invade Ucrania.



# Estados Financieros

(Consolidados)



KPMG S.R.L.  
 Capitán Ravelo 2131  
 Box 6179  
 Tel. +591 2 2442626  
 Fax +591 2 2441952  
 La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
 Av. Beni, C. Guapomó 2005  
 Tel. +591 3 3414555  
 Fax +591 3 3434555  
 Santa Cruz, Bolivia

## Informe de los Auditores Independientes

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. – Bolivian Power Company Limited (“la Sociedad”), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas consolidado, de evolución del patrimonio neto consolidado y de flujos de efectivo consolidado, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad 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. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión

### Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones:



<b>Obligaciones financieras y cumplimiento de compromisos financieros</b>	
<i>Véanse las notas 4.m y 5.t de los estados financieros consolidados</i>	
<b>Cuestión clave de auditoría</b>	<b>Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La Sociedad mantiene saldos por obligaciones relacionadas con financiamientos obtenidos a través de: a) sistema bancario local y b) emisión de bonos. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene contabilizado saldos por pagar por obligaciones financieras a corto y largo plazo por aproximadamente Bs116 millones y Bs301 millones; respectivamente.</p> <p>Asimismo, la Sociedad ha asumido compromisos relacionados con la emisión de los bonos, por lo que trimestralmente debe enviar a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), sus estados financieros consolidados, ratios financieros y detalle de deuda.</p> <p>El riesgo principal está relacionado con el cumplimiento de los compromisos financieros y la garantía quirografaria de todos los bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, asumidos por la Sociedad en la emisión de los bonos que se describen en la Nota 5.t de los estados financieros consolidados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Evaluamos el cumplimiento de los compromisos financieros asumidos por la Sociedad durante el ejercicio 2022, en relación con la emisión de bonos y su respectiva presentación trimestral a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., considerando los parámetros establecidos en el prospecto de emisión.</li> <li>▪ Probamos la razonabilidad de los intereses devengados durante el ejercicio 2022, y su apropiada contabilización en el estado de ganancias y pérdidas consolidado.</li> <li>▪ Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada con los nuevos financiamientos obtenidos por la Sociedad durante el ejercicio 2022; de existir, las modificaciones a los financiamientos ya existentes al inicio del presente ejercicio y los pagos efectuados, ya sea de capital e intereses, de las obligaciones financieras durante el año 2022. Asimismo, enviamos cartas de confirmación y recibimos respuestas de las diferentes entidades financieras, con las cuales la Sociedad mantiene financiamientos.</li> <li>▪ Dimos lectura a la correspondencia recibida y enviada con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Junta de Tenedores de Bonos y Bolsa Boliviana de Valores S.A., y evaluamos su impacto sobre nuestro examen de los estados financieros consolidados.</li> <li>▪ Evaluamos la adecuada presentación y revelación de los saldos por obligaciones financieras incluidos en los estados financieros consolidados y sus notas de la Sociedad.</li> </ul>



<b>Determinación del valor residual del activo fijo neto y su recuperabilidad</b>	
<i>Véanse las notas 4.j y 5.h de los estados financieros consolidados</i>	
<b>Cuestión clave de auditoría</b>	<b>Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La Sociedad al 31 de diciembre de 2022 muestra un saldo del activo fijo neto de Bs2.605.326.480. Este monto representa el 93% del total del activo consolidado de la Sociedad, por lo que, la valuación de este rubro es clave para los efectos de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados.</p> <p>Al respecto, la Administración de la Sociedad, requiere realizar revaluaciones de sus activos fijos con cierta regularidad, siempre y cuando no se presenten variaciones importantes en los valores de dichos activos que ameriten un plazo menor, para asegurar que el importe en libros, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del periodo sobre el que se informa.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Comprobamos la razonabilidad de la depreciación registrada de los activos fijos revaluados.</li> <li>▪ Evaluamos las consideraciones hechas por la Administración de la Sociedad, en cuanto a la identificación de indicadores de deterioro de los activos fijos netos por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022.</li> <li>▪ Inspeccionamos las altas y bajas de los activos fijos del ejercicio.</li> <li>▪ Comprobamos la razonabilidad de los saldos de los activos fijos netos, en cuanto al análisis hecho por la Administración de la Sociedad sobre la recuperabilidad de éstos al cierre del ejercicio.</li> <li>▪ Evaluamos la presentación razonable de los activos fijos en los estados financieros consolidados y sus notas de la Sociedad.</li> </ul>

*Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados*

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

*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 incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a



fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro 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 los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los encargados del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno del Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

**KPMG S.R.L.**

  
Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 22 de abril de 2023

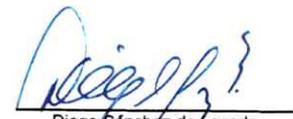
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2022	2021
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.f y 5.a	12,910,373	92,452,638
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	4,641,040	8,743,540
Cuentas por cobrar comerciales	4.g y 5.c	40,818,308	35,537,160
Otras cuentas por cobrar	5.d	1,112,127	62,855,617
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	7.a	-	15,192
Inventarios	4.h y 5.e	13,859,188	13,033,568
Anticipos	5.f	19,661,057	11,430,852
Otros activos corrientes	5.g	13,039	42,434
<b>Total activo corriente</b>		<b>93,015,132</b>	<b>224,111,001</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Préstamos a empresas relacionadas	7.b	92,794,881	87,877,850
Activo fijo, neto	4.j y 5.h	2,605,326,480	2,675,877,125
Depósitos en garantía	5.i	1,788,003	1,898,438
Activo por impuesto diferido	4.l.2 y 5.s.1	1,280,327	1,415,631
Otras cuentas por cobrar LP	5.j	163,164	115,473
Inversiones permanentes	4.i	234,581	234,581
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2,701,587,436</b>	<b>2,767,419,098</b>
<b>Total activo</b>		<b>2,794,602,568</b>	<b>2,991,530,099</b>
Cuentas de orden deudoras	8	5,756,602	5,516,132
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	5.k	10,024,190	20,573,710
Obligaciones laborales	5.l	4,926,554	5,173,455
Obligaciones impositivas	5.m	7,524,380	6,929,346
Acumulaciones	5.n	1,693,993	5,956,197
Otras cuentas por pagar	5.o	5,510,938	3,343,493
Intereses por pagar		6,296,809	9,226,819
Préstamos a corto plazo	4.m y 5.t	2,610,000	85,080,991
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.c	4,183,742	85,760,929
Porción corriente deudas financieras LP	4.m y 5.t	113,048,771	99,615,899
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>155,819,377</b>	<b>321,660,839</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras a largo plazo	4.m y 5.t	301,061,600	313,495,037
Obligaciones laborales LP	4.n y 5.p	11,520,451	12,368,554
Pasivo por impuesto diferido	4.l.2 y 5.s.2	87,000,040	92,158,492
Otros pasivos de largo plazo	5.q	1,461,595	1,420,897
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>401,043,686</b>	<b>419,442,980</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>556,863,063</b>	<b>741,103,819</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital pagado	6.a	438,928,000	438,928,000
Aportes por capitalizar		115,624,000	115,624,000
Ajuste de capital		541,396,950	541,396,950
Ajuste de reservas patrimoniales		(354,367,391)	(354,367,391)
Reserva por revalúo técnico	6.b	387,234,503	426,493,087
Reserva por conversión de estados financieros	6.c	(362,977,932)	(362,977,932)
Resultado acumulado		1,471,901,375	1,445,329,566
<b>Total patrimonio neto</b>	4.o	<b>2,237,739,505</b>	<b>2,250,426,280</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>2,794,602,568</b>	<b>2,991,530,099</b>
Cuentas de orden acreedoras	8	5,756,602	5,516,132

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

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

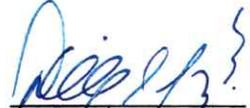
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Cifras expresadas en bolivianos)

		2022	2021
Ingresos	Nota 5.u	238,544,971	236,132,732
Costos de venta	5.v	(25,707,530)	(27,325,432)
<b>Margen variable</b>		<b>212,837,441</b>	<b>208,807,300</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de operación y mantenimiento	5.w	(80,287,481)	(97,080,173)
Gastos administrativos y generales	5.x	(22,501,406)	(28,602,079)
Otros ingresos (gastos) neto	5.y	1,590,479	31,578,310
<b>EBITDA</b>		<b>111,639,033</b>	<b>114,703,358</b>
Depreciación	4.j,3 y 5.h	(89,282,634)	(95,833,688)
<b>EBIT</b>		<b>22,356,399</b>	<b>18,869,670</b>
Gastos financieros	5.z	(26,526,783)	(31,582,764)
Ingresos financieros	5.aa	5,319,302	5,416,601
Pérdida neta por diferencia de cambio		(36,845)	(17,847)
Ganancia neta por ajuste por tenencia	5.p	-	2,694
<b>Ganancia (Pérdida) antes del Impuesto a las Utilidades</b>		<b>1,112,073</b>	<b>(7,311,646)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.l.1 y 5.r	(3,358,850)	(16,059,819)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>		<b>(2,246,777)</b>	<b>(23,371,465)</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada  
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 2022 Y 2021

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado	Aportes por capitalizar	Reserva por conversión de estados financieros	Reserva para revaluó técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	438.928.000	115.624.000	(362.977.932)	451.545.725	541.396.950	(354.367.391)	830.149.352	1.468.704.400	2.298.853.752
Ajuste por reexpresión	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Transferencia de reserva por revaluó técnico (NIC 16)	6.b	-	-	(25.052.638)	-	-	(25.052.638)	25.052.638	-
Dividendos distribuidos	6.d	-	-	-	-	-	-	(25.056.000)	(25.056.000)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(23.371.465)	(23.371.465)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	438.928.000	115.624.000	(362.977.932)	426.493.087	541.396.950	(354.367.391)	805.096.714	1.445.329.566	2.250.426.280
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Transferencia de reserva por revaluó técnico (NIC 16)	6.b	-	-	(29.411.424)	-	-	(29.411.424)	29.411.424	-
Baja de activos fijos revaluados	6.d	-	-	(9.847.160)	-	-	(9.847.160)	9.847.160	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(10.440.000)	(10.440.000)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.246.777)	(2.246.777)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>438.928.000</b>	<b>115.624.000</b>	<b>(362.977.932)</b>	<b>387.234.503</b>	<b>541.396.950</b>	<b>(354.367.391)</b>	<b>765.838.130</b>	<b>1.471.901.375</b>	<b>2.237.739.505</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada  
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 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en bolivianos)

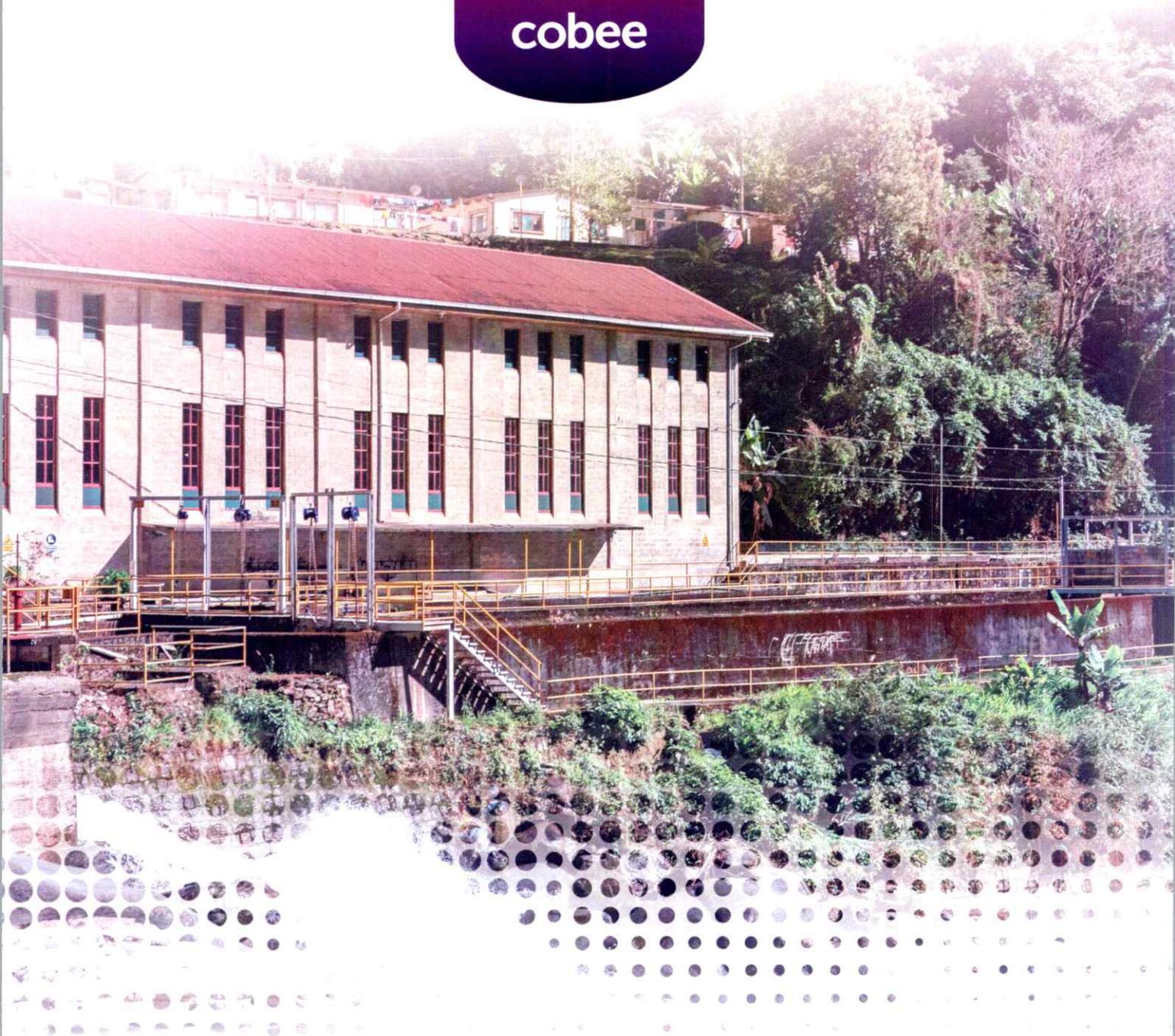
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas:</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(2,246,777)	(23,371,465)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	4.j,3 y 5.h 89,282,634	95,833,688
Deterioro de valor - cuentas por cobrar	4.g 26,916	42,286
Impuesto a las utilidades - gestión actual	4.1.1 y 5.r 3,358,850	16,059,819
Gasto por indemnizaciones y vacaciones	3,480,609	2,615,129
Gasto por intereses, primas y costos de emisión devengados	25,492,594	30,150,252
Intereses generados devengados	5.aa (5,319,302)	(5,416,601)
Otros egresos diversos	-	(84)
Pérdida neta por venta de activos fijos	(860,305)	(380,186)
Ajuste por tenencia de bienes	-	(2,694)
<b>Variación en activos y pasivos corrientes</b>		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales	(5,308,064)	1,839,061
Incremento en otras cuentas por cobrar	(16,903,283)	(20,100,469)
(Incremento) Disminución en inventarios	(825,620)	1,038,341
Disminución en cuentas por pagar	(11,292,317)	(4,182,625)
Incremento (Disminución) en obligaciones laborales e impositivas	7,056,408	(2,346,836)
Indemnizaciones y quinquenios pagados	(4,328,712)	(3,516,770)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior	(6,439,395)	(8,811,884)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas	<u>75,174,236</u>	<u>79,448,962</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Efectivo restringido	4,102,500	1,271,724
Intereses ganados	5.aa 402,271	357,297
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad	12 61,884,022	4,872,000
Compras de activos fijos	(18,947,397)	(53,871,092)
Cobros por venta de activos fijos	1,064,714	863,211
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>48,508,110</u>	<u>(46,506,860)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Emisión de bonos	-	76,800,001
Costos de emisión	-	(262,499)
Prima en emisión de bonos	-	242,013
Nuevos préstamos bancarios	113,872,000	172,089,233
Pago de préstamos a corto plazo	(92,919,536)	(177,418,156)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP	(100,318,417)	(63,208,076)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos	(29,896,658)	(29,758,293)
Dividendos pagados	6.d. (10,440,000)	(25,056,000)
Transferencias de empresas relacionadas	-	83,520,000
Pagos de préstamos de empresas relacionadas	(83,520,000)	-
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(203,222,611)</u>	<u>36,948,223</u>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo	(79,542,265)	69,890,325
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	92,452,638	22,562,313
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a. <u>12,910,373</u>	<u>92,452,638</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General



# Estados Financieros

(Sucursal Bolivia)



KPMG S.R.L.  
 Capitán Ravelo 2131  
 Box 6179  
 Tel. +591 2 2442626  
 Fax +591 2 2441952  
 La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
 Av. Beni, C. Guapomó 2005  
 Tel. +591 3 3414555  
 Fax +591 3 3434555  
 Santa Cruz, Bolivia

## Informe de los Auditores Independientes

Al señor  
 Diego Sánchez de Lozada  
 Gerente de Administración y Finanzas – Representante Legal  
**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 comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sucursal al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad 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. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sucursal de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Responsabilidades de la Administración de la Sucursal y de los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con los estados financieros

La Administración de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la Administración de la Sucursal considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sucursal es responsable de evaluar la capacidad de la Sucursal para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sucursal tenga la intención de liquidar la Sucursal o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sucursal son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sucursal.



### *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 incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectara una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sucursal.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sucursal, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sucursal deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

**KPMG S.R.L.**

  
Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0062

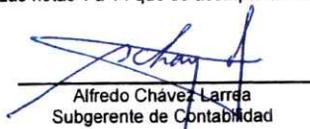
La Paz, 22 de abril de 2023

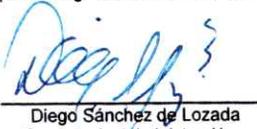
**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**(SUCURSAL BOLIVIA)**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2022	2021
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.e y 5.a	9,618,921	8,543,879
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	4,641,040	8,743,540
Cuentas por cobrar comerciales	4.f y 5.c	40,818,308	35,537,160
Otras cuentas por cobrar	5.d	1,112,127	62,855,617
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	8	-	15,192
Inventarios	4.g y 5.e	13,859,188	13,033,568
Anticipos	5.f	19,661,057	11,430,852
Otros activos corrientes	5.g	13,039	42,434
<b>Total activo corriente</b>		<b>89,723,680</b>	<b>140,202,242</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo fijo, neto	4.j y 5.h	2,605,326,480	2,675,877,125
Depósitos en garantía	5.i	1,788,003	1,898,438
Activo por impuesto diferido	4.l.2 y 5.s.1	1,280,327	1,415,631
Otras cuentas por cobrar LP	5.j	163,164	115,473
Inversiones permanentes	4.i	234,581	234,581
Cuenta corriente Casa Matriz	4.h. y 7	537,243,574	523,323,574
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3,146,036,129</b>	<b>3,202,864,822</b>
<b>Total activo</b>		<b>3,235,759,809</b>	<b>3,343,067,064</b>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>			
	9	5,756,602	5,516,132
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	5.k	10,024,190	20,573,710
Obligaciones laborales	5.l	4,926,554	5,173,455
Obligaciones impositivas	5.m	7,524,380	6,929,346
Acumulaciones	5.n	1,693,993	5,956,197
Otras cuentas por pagar	5.o	5,510,938	3,343,493
Intereses por pagar		6,296,809	9,226,819
Préstamos a corto plazo	4.m y 5.t	2,610,000	85,080,991
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8	1,311,264	-
Porción corriente deudas financieras LP	4.m y 5.t	113,048,771	99,615,899
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>152,946,899</b>	<b>235,899,910</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras a largo plazo	4.m y 5.t	301,061,600	313,495,037
Obligaciones laborales LP	4.n y 5.p	11,520,451	12,368,554
Pasivo por impuesto diferido	4.l.2 y 5.s.2	87,000,040	92,158,492
Otros pasivos de largo plazo	5.q	1,461,595	1,420,897
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>401,043,686</b>	<b>419,442,980</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>553,990,585</b>	<b>655,342,890</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital asignado	6.a	189,145,426	189,145,426
Aportes por capitalizar	6.b	696,000,000	696,000,000
Ajuste de capital		358,199,333	358,199,333
Ajuste de reservas patrimoniales		914,866,410	914,866,410
Reserva para reinversión	6.c	29,744,680	29,744,680
Reserva por revalúo técnico	6.d	387,234,503	426,493,087
Resultado acumulado		106,578,872	73,275,238
<b>Total patrimonio neto</b>	4.o	<b>2,681,769,224</b>	<b>2,687,724,174</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>3,235,759,809</b>	<b>3,343,067,064</b>
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>			
	9	5,756,602	5,516,132

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lozada  
 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 2022 Y 2021**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2022	2021
Ingresos	4.p y 5.u	238,544,971	236,132,732
Costos de venta	5.v	(25,707,530)	(27,325,432)
<b>Margen variable</b>		<b>212,837,441</b>	<b>208,807,300</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de operación y mantenimiento	5.w	(80,287,481)	(97,080,173)
Gastos administrativos y generales	5.x	(21,924,442)	(28,035,941)
Otros ingresos (gastos) neto	5.y	1,590,479	31,578,310
<b>EBITDA</b>		<b>112,215,997</b>	<b>115,269,496</b>
Depreciación	4.j,3 y 5.h	(89,282,634)	(95,833,688)
<b>EBIT</b>		<b>22,933,363</b>	<b>19,435,808</b>
Gastos financieros	5.z	(25,890,419)	(29,896,495)
Ingresos financieros	5.aa	397,799	357,297
Pérdida neta por diferencia de cambio		(36,845)	(17,847)
Ganancia neta por ajuste por tenencia		-	2,694
<b>Pérdida neta antes del Impuesto a las Utilidades</b>		<b>(2,596,102)</b>	<b>(10,118,543)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.1.1 y 5.r	(3,358,850)	(16,059,819)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>		<b>(5,954,952)</b>	<b>(26,178,362)</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lozada  
 Gerente de Administración y Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General

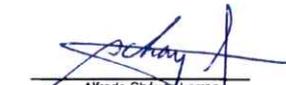
**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**(SUCURSAL BOLIVIA)**

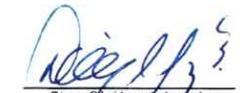
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital asignado	Aportes por capitalizar	Reserva para reinversión	Reserva por revalúo técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	189,145,426	696,000,000	29,744,680	451,545,725	358,199,333	914,866,410	2,639,501,574	74,400,968	2,713,902,542
Ajuste por reexpresión	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	-	-	-	(25,052,638)	-	-	(25,052,638)	25,052,638	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(26,178,362)	(26,178,362)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	189,145,426	696,000,000	29,744,680	426,493,087	358,199,333	914,866,410	2,614,448,936	73,275,238	2,687,724,174
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	-	-	-	(29,411,424)	-	-	(29,411,424)	29,411,424	-
Baja de activos fijos revaluados	-	-	-	(9,847,160)	-	-	(9,847,160)	9,847,160	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(5,954,952)	(5,954,952)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>189,145,426</b>	<b>696,000,000</b>	<b>29,744,680</b>	<b>387,234,603</b>	<b>358,199,333</b>	<b>914,866,410</b>	<b>2,575,190,352</b>	<b>106,578,872</b>	<b>2,681,769,224</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lozada  
 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 2022 Y 2021**  
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2022	2021
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas:</b>			
Pérdida neta del ejercicio		(5,954,952)	(26,178,362)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:			
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.h	89,282,634	95,833,688
Deterioro de valor - Cuentas por cobrar	4.g	26,916	42,286
Impuesto a las utilidades - Gestión actual	4.1.1 y 5.r	3,358,850	16,059,819
Gasto por indemnizaciones y vacaciones		3,480,609	2,615,129
Gasto por Intereses, costos de emisión y primas devengadas		24,861,045	28,466,123
Intereses generados devengados	5.aa	(397,799)	(357,297)
Otros egresos diversos		-	(84)
Pérdida neta por venta de activos fijos		(860,305)	(380,186)
Ajuste por tenencia de bienes		-	(2,694)
<b>Variación en activos y pasivos corrientes</b>			
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales		(5,308,064)	1,839,061
Incremento en otras cuentas por cobrar		(16,903,283)	(20,100,469)
(Incremento) Disminución en inventarios		(825,620)	1,038,341
Disminución en cuentas por pagar		(11,292,317)	(4,182,625)
Incremento (Disminución) en obligaciones laborales e impositivas		7,056,408	(2,346,836)
Indemnizaciones y quinquenios pagados		(4,328,712)	(3,516,770)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior		(6,439,395)	(8,811,884)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		<u>75,756,015</u>	<u>80,017,240</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>			
Efectivo restringido		4,102,500	1,271,724
Intereses ganados	5.aa	397,799	357,297
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad	13	61,884,022	4,872,000
Compras de activos fijos		(18,947,397)	(53,871,092)
Cobros por venta de activos fijos		1,064,714	863,211
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión		<u>48,501,638</u>	<u>(46,506,860)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Emisiones de bonos		-	76,800,001
Costos de emisión		-	(262,499)
Prima en emisión de bonos		-	242,013
Nuevos préstamos bancarios y emisiones de pagarés a CP		113,872,000	172,089,233
Pago de préstamos a corto plazo		(92,919,536)	(177,418,156)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP		(100,318,417)	(63,208,076)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos		(29,896,658)	(29,758,293)
Transferencias a Casa Matriz	7	(13,920,000)	(25,752,000)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(123,182,611)</u>	<u>(47,267,777)</u>
Aumento (Disminución) neto en el efectivo		1,075,042	(13,757,397)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		8,543,879	22,301,276
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a.	<u>9,618,921</u>	<u>8,543,879</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General



cobee