

# MEMORIA ANUAL 2018

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

JUNIO 2018





# Índice

1. Carta del Presidente
2. Planta Ejecutiva
3. Estructura Organizacional Grupo G&E
4. Datos Relevantes
5. Generación Eléctrica
6. Gas Natural Vehicular
7. Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.
8. G&E Comercio y Servicios
9. Responsabilidad Social Empresarial
10. Resumen Financiero
11. Informe del Sindico
12. Estados Financieros Auditados



# 1. Carta del Presidente

**Sucre, 28 de febrero de 2019**

Señores Accionistas,

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, un año con resultados muy positivos para nuestra empresa.

La gestión 2018 refleja una leve recuperación de la economía del país. Si bien en 2017 el PIB había llegado sólo al 4,2 por ciento, este año subió a poco más de 4,5 por ciento, según datos oficiales, pero el costo fue elevado, ya que la deuda externa subió hasta el 40 por ciento del PIB, las Reservas Internacionales Netas (RIN) bajaron hasta 8,946 millones en 2018, y la política de tipo de cambio fijo que aplica el gobierno, será siempre una variable que falta resolver.

A pesar de las condiciones externas favorables en 2017 y 2018, el modelo económico vigente demostró ser muy sensible y vulnerable a la caída de los precios de exportación (especialmente de hidrocarburos), que, de hecho, redujo los ingresos externos y fiscales, generándose déficits externos y fiscales tras varios años de superávits.

El ritmo de crecimiento económico se redujo desde 2015 (desaceleración). En 2014, el PIB creció 5 por ciento; en 2017, éste redujo a 4,2 por ciento.

Pese a lo anterior, el desempeño de la empresa en la gestión 2018 fue positivo. En Gas Natural Vehicular, G&E S.A. se consolidó como la segunda cadena a nivel nacional en volumen de ventas, con un promedio mensual de 2.7 millones de metros cúbicos, se culminó y se puso en funcionamiento la Estación de Servicio “Cotoca” en Santa Cruz, se concretó la compra de la Estación de Servicio “Següencoma” en la ciudad de La Paz, se logró asegurar el suministro de GNV para la nueva Estación de Achumani con la firma del contrato con YPF, con lo cual se está avanzando en la construcción de la nueva estación, con financiamiento aprobado por el Banco Bisa. Asimismo, se concretó la fusión por absorción de las empresas “Espíritu Santo S.R.L.” y “Yatasto S.A.”

En el campo de la Generación Eléctrica se alcanzaron los volúmenes históricos más altos, se avanzó en la optimización de la planta en Yacuses con la importación de un nuevo generador. En la gestión 2018, se realizaron reuniones y visitas para implementar una nueva planta de generación en Bermejo, proyecto de aproximadamente USD 6MM, cuya firma de contrato se espera se pueda concretar el 2019.

En lo financiero, se realizó la colocación de Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1, con la cual se sustituyeron pasivos financieros (créditos bancarios y pagarés privados) por una deuda con mayor plazo y menor tasa de interés, logrando reacomodar el flujo de la empresa favorablemente. El costo financiero promedio de la empresa se redujo como efecto de la nueva emisión, así como la negociación con inversionistas privados para renovar sus operaciones con menores tasas de rendimiento. Se ampliaron las fuentes de financiamiento con la aprobación de una nueva línea de crédito otorgada por el Banco Nacional de Bolivia por USD 1MM para Capital de Operaciones.

Lo anterior se refleja en los Estados Financieros de la empresa, que reflejan un crecimiento del 8% en los Activos Totales (USD 3.76MM), incremento en el volumen de ventas de 13.7% (USD 1MM), incremento en las utilidades del 29.6% (USD 198M) y un EBITDA de USD 4MM.



El panorama económico del país es inestable y existen señales de desaceleración de la economía.

Con la finalidad de anticiparse a cualquier situación, se ha trabajado en el Plan de Desarrollo de la empresa para el periodo 2019 – 2023 considerando estos posibles escenarios adversos.

En relación a la unidad de Gas Natural Vehicular, las medidas a ser adoptadas son:

- Aprobar e implementar un Programa de Optimización y Eficiencia en operaciones.
- Las Jefaturas de GNV (Oriente y Occidente), deberán cumplir con metas mínimas de ventas (3.0 MMm<sup>3</sup>/mes en la gestión 2019 y 3.6 MMm<sup>3</sup>/mes en la gestión 2020).
- Lanzamiento de cadena “GASCENTER” a nivel nacional, lo que implica estandarizar la imagen de las estaciones de servicio (La Paz en la gestión 2019 y Santa Cruz el 2020).
- Se debe asegurar la conclusión de la estación Achumani en la presente gestión 2019.
- Lograr la construcción y puesta en marcha de la estación GASCENTER III (Sucre) en la gestión 2020.
- Analizar la adquisición de 1 o 2 estaciones más, que aporten al volumen de ventas de gas con un mínimo de 18.000 m<sup>3</sup>/día.

En relación a la unidad de Generación, las medidas a ser adoptadas son:

- Análisis e implementación de prácticas de mantenimiento preventivo, orientado a lograr la optimización en el funcionamiento de los equipos (sin cortes imprevistos) y al consumo de insumos.
- Optimización horas equipo/mes – Planta.
- Conclusión proyecto “Optimización Yacuses”.
- Para el periodo 2019/2022 implementar los proyectos actuales en desarrollo por 8/10 MW

En lo que respecta al área Financiera y Administrativa:

- Alcanzar un pleno control operativo y análisis financiero conjunto Bolivia–Perú.
- Priorizar refinanciamiento Bonos 2.
- Realizar inversiones temporales en Dólares, en títulos y/o bonos en Perú, para lograr una canasta de inversiones diversificada y con rendimientos atractivos.
- Programa de transformación / cambio de Acciones preferentes de ME a MN hasta 2021. El objetivo además, es que las acciones preferentes (aportes por capitalizar y pagadas) no

superen los Bs. 50MM hasta el 2021. En el caso de Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. lleguen a USD 3MM en acciones preferentes (en dólares) hasta el 2021.

- Crear fondos de cobertura / financiamientos para proyectos Perú, utilizando los recursos obtenidos de las Acciones Preferentes en Dólares, invirtiendo en Perú los mismos en operaciones de corto plazo, con calificación de riesgo y en dólares.

En el caso de Portafolio G&E S.A.C. (Perú):

- Se debe lograr el financiamiento de Proyectos de Perú a través de transferencia / emisión de acciones preferentes en ME.
- El objetivo de la empresa en Perú es garantizar el pago de dividendos y redenciones de Acciones preferentes (2022-2028) del grupo G&E S.A.
- El papel que debe cumplir el Perú en caso de una crisis es ser receptor / compensador de deficits financieros en Bolivia.

En cuanto a nuestra Responsabilidad Social Empresarial quiero destacar la reciente suscripción del convenio con Aldeas Infantiles S.O.S., a través del cual nuestra empresa y nuestros funcionarios se han comprometido a ayudar a 5 familias con 20 niños y niñas en alto riesgo social del Municipio de Sucre, con el objetivo de promover entornos afectivos y protectores para el ejercicio pleno de sus derechos.

Finalmente, quiero expresar mi reconocimiento a nuestros accionistas, directores, ejecutivos y a todo el equipo de trabajo del Grupo Gas & Electricidad en Bolivia y en el Perú, por su desempeño y apoyo permanente. Asimismo, agradezco a nuestros proveedores y en particular a nuestros clientes por la confianza depositada en nuestra empresa.

Atte.



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



## 2. Planta Ejecutiva

### **Jorge Calderón Zuleta - Presidente Ejecutivo G&E S.A.**

Cuenta con más de 32 años de experiencia en el sector energético en Bolivia. Ha ejecutado importantes proyectos en Bolivia y Perú, ha participado de importantes seminarios de capacitación en varias partes del mundo. Asimismo, tiene amplísima experiencia en el diseño, construcción y operación de redes de gas natural, diseño y construcción de estaciones de servicio y plantas de generación. Durante muchos años ha participado como líder en importantes proyectos para la estatal petrolera YPFB.

Fundador de Empresas privadas energéticas en el país , además de las subsidiarias actuales.

### **Jorge Calderón Claire - Presidente Ejecutivo PIIG&E S.A.**

Cuenta con 19 años de experiencia en Desarrollo de Proyectos. Es Especialista en Desarrollo Internacional. Su capacidad emprendedora le ha permitido primero el desarrollo de la empresa en Santa Cruz y posteriormente es el responsable del Desarrollo de la empresa en El Perú. Ha participado de la elaboración y ejecución de todos los proyectos de la empresa, estando actualmente abocado a la consolidación de las operaciones en El Perú, a través del uso de nuevas tecnologías, acuerdos estratégicos con empresas Peruanas y búsqueda de mercados nicho. Es

Ingeniero de Producción, con especialidad en desarrollo de Proyectos. Tiene una Maestría en Administración y Comercio Internacional. Actualmente se desempeña como Presidente Ejecutivo de Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. a cargo de toda la actividad de la empresa en el Perú.

### **Gastón Acebey Barrientos - Gerente General G&E S.A.**

Es experto en el diseño, construcción y operación de estaciones de servicio de GNV; montaje, construcción y operación de Plantas de Termoeléctricas. Ha participado también en el diseño y construcción de redes de gas natural para la ciudad de Sucre y las ejecutadas por la empresa en Lima, Perú. Es Ingeniero Electromecánico, graduado de la Universidad Privada Boliviana, cuenta con especialidad en Gas Natural e Ingeniería de Centrales Termoeléctricas, además de un MBA de la Universidad Privada Santa Cruz de la Sierra y una Maestría en Energías Renovables y Sostenibilidad Energética, de la Universidad de Barcelona, España. El desarrollo de proyectos y la gestión de operación y mantenimiento, son su principal responsabilidad, basados en su liderazgo para trabajo en equipo y su capacidad de aceptar retos y ejecutarlos.

### **Enrique Urquidi Prudencio - Gerente de Finanzas Corporativas G&E S.A.**

Es Licenciado en Ingeniería Comercial, realizó sus estudios de pre-grado en la Universidad Del Valle en la ciudad de Sucre. Posteriormente sus estudios superiores en la Universidad Andina “Simón Bolívar” en la que obtuvo la maestría en Gerencia Empresarial. Cuenta con más de 17 años de experiencia en el área Financiera, habiendo desempeñado funciones en el Banco Bisa como Oficial de Negocios de Banca Corporativa, en la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (actual A.S.F.I.) como Analista de Bolsas y Agencias de Bolsa, como Subgerente Nacional de Finanzas y como Gerente de Sucursal Sucre en el Banco Nacional de Bolivia. Participó activamente en diferentes Emisiones de Bonos y Acciones a través de la Bolsa Boliviana de Valores. Fue miembro del Comité de Activos y Pasivos y del Comité de Inversiones del BNB. Fue miembro del Comité de Inversiones de BNB SAFI y de BNB Valores y Director Suplente de BNB Leasing. Es miembro del Comité de Inversiones de INTERFIN FIC.

### **Jimena Calderón Claire - Gerente General G&E Comercio y Servicios**

Cuenta con mas de 12 años de experiencia en el área de ventas. Es Licenciada en Ingeniería Comercial, titulada de la Universidad Del Valle Sucre.

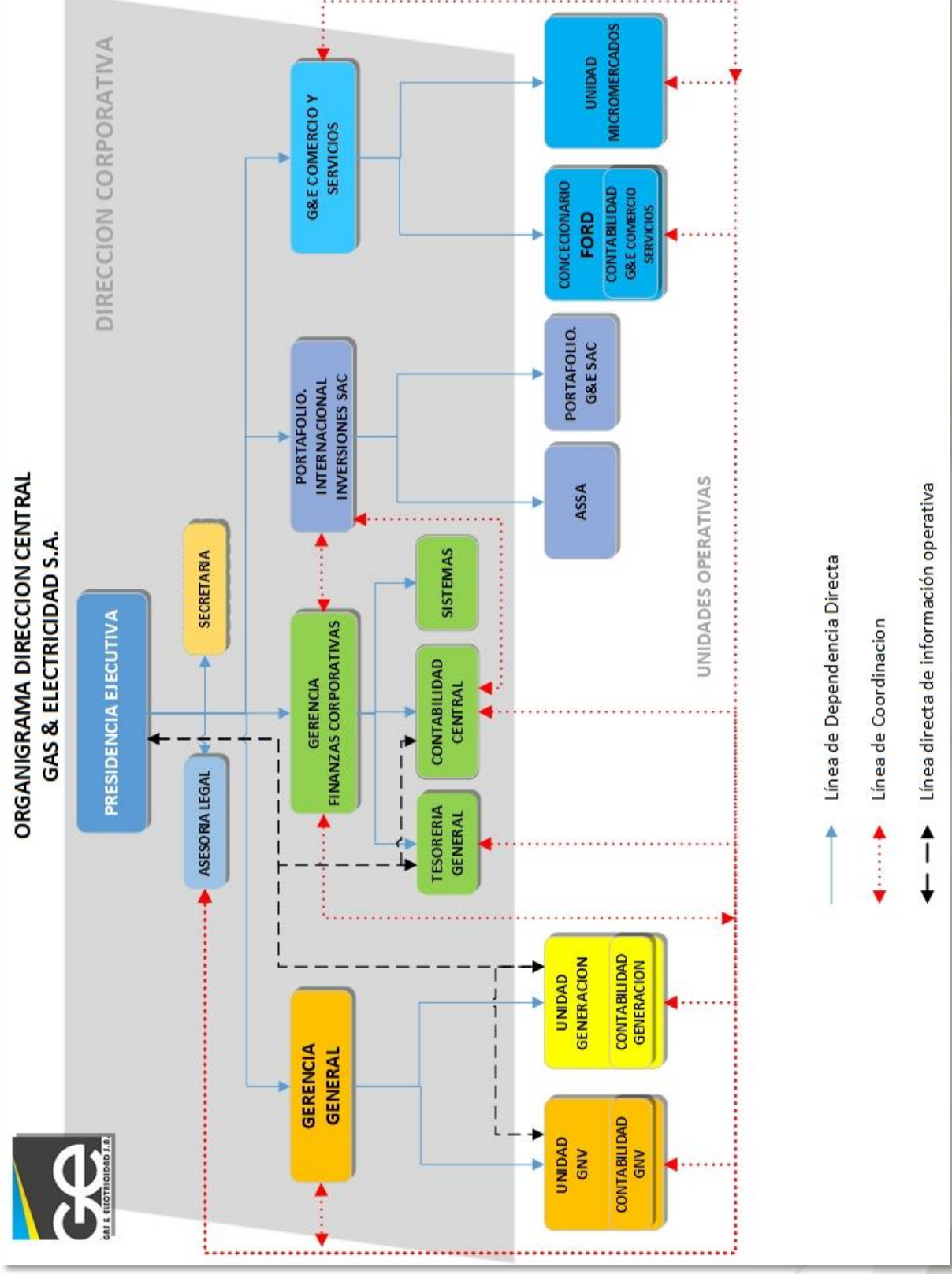
Como parte de su experiencia laboral, trabajó en Telecel Bolivia, en el área de ventas, cobranzas y atención al cliente. También fue supervisoras de Ventas en Hermassi en la ciudad de La Paz, una empresa dedicada a la importación y comercialización de joyas de plata.

Desde hace 7 años es la encargada de la unidad comercial de la empresa. Actualmente su principal labor está relacionada con la comercialización de vehículos de la marca Ford para las ciudades de Sucre y Potosí.





# 3. Estructura Organizacional Grupo G&E S.A.





## 4. Datos Relevantes

(Al 31 de diciembre de 2018)

**Activos:** USD 50,68 millones de dólares

**Patrimonio:** USD 15,53 millones de dólares

**Ventas:** USD 8,45 millones de dólares

**EBITDA:** USD 4,27 millones de dólares (Gestión 2018)

**Emisiones de Bonos Vigentes:** USD 29,52 millones de dólares

### **Empresas del Grupo G&E:**

- Gas & Electricidad S.A.
- G&E Comercio y Servicios S.A.
- Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.



## Estaciones de Servicio en Bolivia y Perú:

N°	Proyecto	Inicio de Operaciones	Ubicación	Dirección
1	Estación Gas Center 1	Ago-08	Sucre	Av. Ostria Gutierrez esq. Martín Cruz
2	Estación Gas Center 2	Ago-08	Sucre	Av. Juana Azurduy de Padilla esq. Monseñor Santillán
3	Estación GNV Rutagas	Sept-08	Santa Cruz	Av. Santos Dumond esq. Séptimo Anillo
4	Estación GNV Full Energía	Dic-12	Santa Cruz	4° Anillo, esquina Av. Nueva Jerusalén entre radial 26 y 27
5	Estación GNV La Guardia	Abr-14	Santa Cruz	Carretera antigua a Cochabamba, km 20
6	Estación GNV Espíritu Santo	Oct-17	Santa Cruz	Carretera a Warnes, Km. 18 Ciudad Satélite
7	Estación GNV Doble Vía	Nov-17	Santa Cruz	Carretera Doble Vía a La Guardia, km 8.5
8	Estación GNV G&E P3M	Oct-17	Santa Cruz	Av. 18 de Marzo, Plan Tres Mil
9	Estación GNV Següencoma	Dic-18	La Paz	Av. Costanera N°100, Bajo Següencoma
10	G&E Perú SAC/Estación La Victoria	May-09	Lima	La Victoria
11	G&E Perú SAC/Estación La Breña	Dic-07	Lima	Breña
12	G&E Perú SAC/ Estación Cebotto	Jul-18	Lima	Cebotto
13	Estación Gas Center Cotoca	Jul-18	Santa Cruz	Carretera a Pailón, segundo anillo Cotoca
14	Estación Gas Center Achumani	Nov-19	La Paz	Av. Fuerza Naval Esq. Calle 6 Juana Parada

**Volumen de GNV vendido:** 31,81 millones de metros cúbicos (Bolivia)

### Plantas de Generación:

- Planta Yacuses - Itacamba
- Planta Warnes – Pil Andina
- Planta El Puente - Soboce

**Capacidad Instalada Generación Eléctrica:** 24,2 MW

**Nro. de Empleados:** 149 (incluye subsidiarias)

## Principales Clientes:

- Itacamba Cemento S.A. (Grupo Votorantim - Brasil)
- Pil Andina (Grupo Gloria - Perú)
- Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (Grupo Gloria – Perú)
- Grupo Redondos (Perú)

## Productos y Servicios Ofertados:

- Ventas de Energía Eléctrica y Servicios de Generación.
- Ventas de Gas Natural Vehicular (Estaciones de Servicio Bolivia)
- Venta de GNV, GLP, Gasolina, Diesel (Estaciones de Servicio Perú)
- Comercialización de Vehículos Ford
- Taller Autorizado Ford
- Servicios Post Venta - Ford
- Comercialización de Muebles
- Micromercados
- Gasoductos Virtuales (Perú)



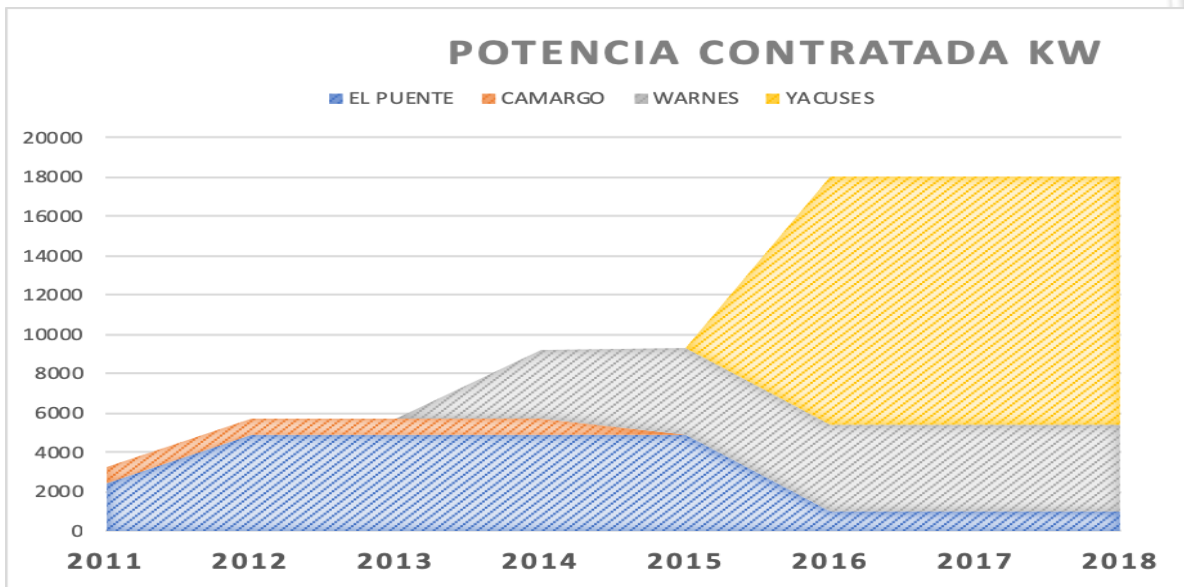


## 5. Generación Eléctrica

En la actualidad G&E S.A. cuenta con tres Plantas de Generación Eléctrica alimentadas con gas natural. La primera, instalada el año 2001 para la Fábrica de Cemento SOBOCE, en la localidad El Puente, Tarija. La segunda instalada el año 2014 para la Planta Industrial de PIL ANDINA en Warnes, Santa Cruz; y por último la Planta Yacuses, instalada el año 2016 para la Planta de Cemento ITACAMBA S.A. Éstas cumplen con todos los requisitos legales y técnicos estipulados por la Ley de Electricidad, la Ley de Medio Ambiente y demás ordenamientos legales aplicables al sector.



## Evolución de la Potencia Contratada 2011 – 2018 GAS & ELECTRICIDAD S.A. (expresado en kW)



Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

La Planta de El Puente llegó a tener una potencia instalada de 5.898 kW repartidos en 11 grupos electrógenos. Actualmente y gracias a la ampliación de contrato, hasta el 01 de marzo de 2025, con la cementera SOBOCE S.A., la Planta está compuesta por 4 grupos electrógenos GUASCOR FGLD360 con una capacidad instalada efectiva de 1.600 kW de los cuáles 1.000 kW corresponden a la potencia contratada y 600 kW para reserva fría o stand-by. Cuatro grupos generadores fueron reubicados para ampliar la potencia instalada en las otras dos Plantas de Generación, previo overhaul.

En junio de 2013 en la ciudad de Santa Cruz, se firmó un contrato de Provisión de Energía Eléctrica con PIL ANDINA S.A., en el que se acuerda que Gas & Electricidad S.A. implementaría una planta de Generación con 5.0MW de potencia instalada, alimentada con gas natural, de los cuáles 3.5MW corresponderían a la potencia contratada para abastecer de energía eléctrica a la Planta Industrializadora de Leche ubicada en el km 27 ½ de la carretera al norte, en la localidad de Warnes, del Departamento de Santa Cruz de La Sierra.

Debido a la necesidad de la empresa PIL ANDINA S.A. de contar con mayor potencia para la Planta de Generación Warnes, ambas partes acuerdan suscribir la Tercera Enmienda en la que se determina incrementar la Potencia necesaria para llegar a 4.4 MW de potencia contratada. Se definió un término de 10 años de duración para este contrato, computables a partir del 12 de mayo de 2014, los cuales podrán ser ampliables mediante un nuevo contrato.



En diciembre 2014, G&E S.A. se adjudicó el contrato para la ingeniería, construcción, montaje, puesta en marcha, O&M de la Planta de Generación que atiende actualmente a la Planta de Cemento del grupo Votorantim Cimentos en la localidad de Yacuses del Departamento de Santa Cruz.

ITACAMBA CEMENTO S.A. contrató una potencia de 12.650kW para la cuál G&E S.A. debió disponer de una potencia instalada de 17,6MW repartida en 16 grupos electrógenos cabinados, marca GUASCOR, modelo SFGM560 y 2 grupos electrógenos cabinados, modelo SFGLD480.

Todas las instalaciones, obras civiles, montaje y pruebas para la Planta de referencia, fueron concluidas el 31 de julio de 2016 de acuerdo al contrato suscrito, cuyo término está previsto en dos períodos de 10 años, computables a partir de fecha 26 de marzo de 2015





## 6. Gas Natural Vehicular

GAS & ELECTRICIDAD S.A. cuenta con estaciones de gas natural comprimido de uso vehicular (GNV) en las ciudades de Sucre, Santa Cruz y La Paz.

A partir del año 1992, CNG Sucre S.A. (hoy incorporada a G&E S.A.) ha sido pionera en el montaje de estaciones de compresión de gas natural vehicular en Bolivia, habiendo participado en el montaje de más de 8 estaciones.

En Agosto de 2008, fueron inauguradas dos modernas estaciones de servicio en la ciudad de Sucre, denominadas Gas Center I y Gas Center II, cada una con una capacidad de 1.000 m<sup>3</sup>/h. G&E S.A. controla el 40.4% de las ventas de la Ciudad de Sucre.

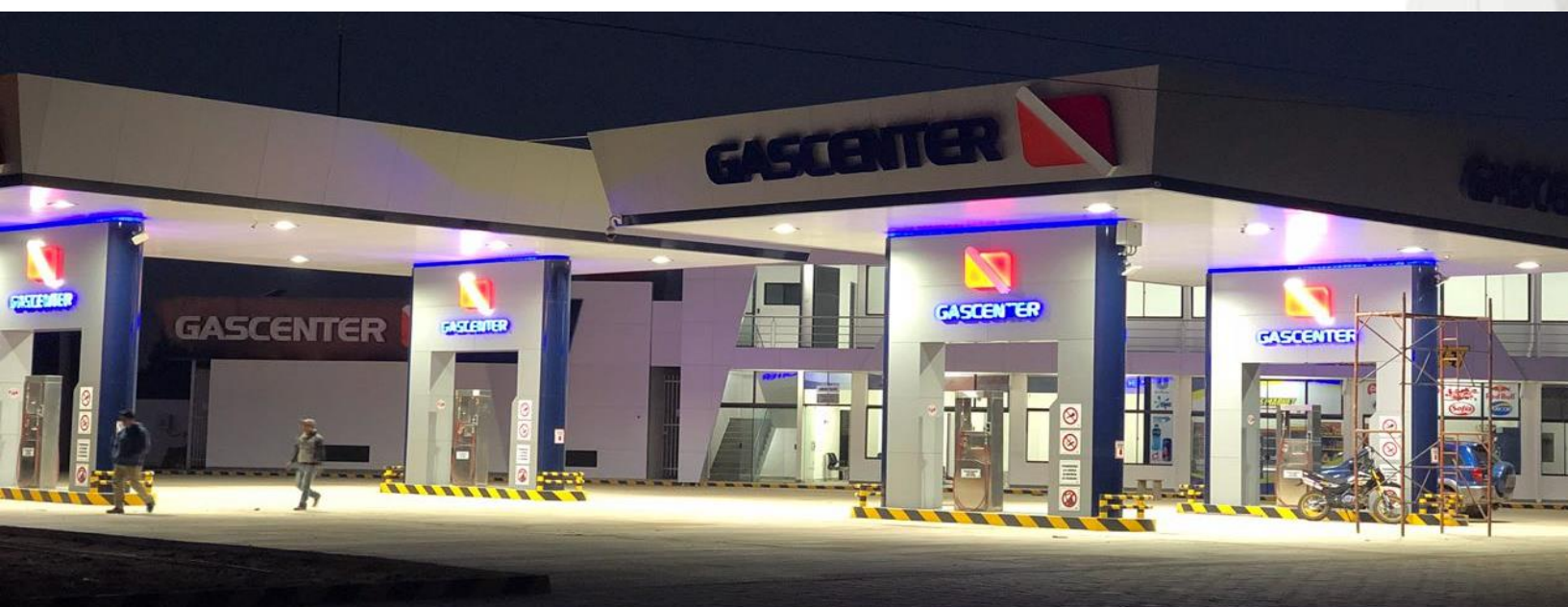
El 2008, se iniciaron operaciones en las Estaciones de Servicio Cotoca y Rutagas. Posteriormente Full Energía el 2012 y La Guardia el 2014. Todas ubicadas en Santa Cruz. Durante la gestión 2017, Gas & Electricidad S.A. adquirió el 100% de participación en dos Sociedades de Responsabilidad Limitada y conformó una tercera para adquirir el 100% de participación, sumando así tres estaciones de servicio: G&E P3M, Doble Vía y Espíritu Santo.



De igual manera a finales de la gestión 2018, adquirió el 100% de las acciones de la Estación de Servicio Següencoma, en la ciudad de La Paz.

Además, cabe señalar la participación de GAS & ELECTRICIDAD S.A. en el mercado extranjero a través de la empresa peruana Administradora de Servicios y Asociados S.A.C. (ASSA), la cual tienen entre sus activos 2 estaciones que comercializan GNV, GLP, Líquidos e incluso se cuenta con una planta de compresión de GNC. En la gestión 2018, puso en marcha una tercera estación (Cebotto) para venta de GNV en un espacio cedido por Repsol (propietario de la estación), contando además con un par de proyectos similares en desarrollo con dicha empresa. Adicionalmente, en la gestión 2017 se realizó la compra de la Estación de Servicio “Santa Rosa” a través de Portafolio G&E S.A.C.

Una de las estaciones, ubicada en el populoso distrito limeño de La Victoria, resulta ser la estación de GNV (abierta al público), más grande de Sud América, manteniendo un promedio de ventas superior al de 5 estaciones estándar del Perú, con ventas medias superiores a 30.000 m<sup>3</sup>/día.







## 7. Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.

La economía Peruana debió cerrar el año 2018 con un crecimiento de entre 3.6% y 3.8%, el cual, comparado con el resto de la región, está por encima de la mayoría de los países. Por otro lado, se mantiene la estabilidad monetaria como una de las principales fortalezas, dado que la inflación se encuentra dentro del rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%). Existe una tendencia hacia la reducción del déficit fiscal. Perú tiene un alto nivel de reservas que permite evitar los aumentos bruscos en el tipo de cambio y en la gestión 2018 el tipo de cambio se incrementó menos que en la mayoría de las economías emergentes. La deuda pública, como porcentaje del PBI, alcanza 23% aproximadamente, cifra que los ubica entre las más bajas de la región y las exportaciones aumentaron.

Sin embargo, 2018 se caracterizó por la ausencia de reformas estructurales que permitan que esas buenas cifras se reflejen en mayor desarrollo, que en última instancia debiera ser la razón de ser de cualquier estrategia económica.

Pueden darse varias lecturas de esta falencia; por un lado, la renuncia de PPK y su reemplazo por Martín Vizcarra y lo que, como consecuencia, implica un nuevo gobierno; por otro, el destape de

la corrupción en el Poder Judicial. Ambos hechos fueron un choque negativo, en especial sobre la confianza, y ello incidió en la demora del destrabe de megaproyectos y en la falta de nuevos proyectos de infraestructura.

El otro factor determinante fue el entorno económico externo. Los aumentos en la tasa de interés de la reserva federal en Estados Unidos y el comportamiento errático con tendencia a la baja de los precios de las materias primas incidieron de manera negativa. La guerra comercial entre Estados Unidos y China, más las crisis de Argentina y Turquía determinaron una desaceleración de la economía mundial, visible en la segunda parte del año, que no favoreció al Perú. En resumen, fue un año en el que la política predominó sobre la economía.

Bajo éste contexto económico, la Estación Santa Rosa reporta resultados favorables y las perspectivas son buenas. En el caso de Gasoductos Virtuales en la gestión 2018 culminó el contrato con San Fernando, pero se logró negociar con Naltech y Redondos para ampliar el plazo del contrato, con mayores volúmenes aunque con un ajuste en el precio.

Pasando a las perspectivas futuras, una de las principales estrategias del grupo G&E es potenciar los negocios en el Perú, buscando que los ingresos que se generan en ese país, representen un porcentaje equilibrado del total. Como parte de la estrategia financiera, se debe lograr el financiamiento parcial de los nuevos proyectos en el Perú a través de la emisión de acciones preferentes en Moneda Extranjera y la posterior transferencia de esos recursos. Esto es posible gracias a la importante demanda en Bolivia por alternativas de inversión en Dólares Americanos, lo cual permite además obtener recursos con tasas relativamente bajas. Por tanto, el objetivo de la empresa en Perú es garantizar el pago de dividendos y redenciones de Acciones preferentes en el periodo 2022 - 2028 del grupo G&E S.A.

Considerando que la economía en Bolivia muestra signos de desaceleración y debido a la incertidumbre que generan las elecciones generales de finales del 2019, sumado a la problemática del gas natural y los hidrocarburos, es posible que en los próximos años se pueda presentar una crisis económica en nuestro país. Previendo ésta situación, el papel que debe cumplir el Perú en caso de una crisis en Bolivia es ser receptor de excedentes y compensador de déficits financieros en Bolivia.

Para lograr éstos objetivos, la empresa, a través de su Presidente Ejecutivo, analiza de manera permanente las mejores alternativas de inversión que se puedan presentar en Perú. A continuación se describen algunos de los proyectos que se vienen desarrollando:

Se ha visto por conveniente constituir un portafolio de inversiones en títulos valores de corto plazo, denominados en Dólares Americanos y con tasas cuyo promedio se aproxime mínimamente al 6% anual y que tengan calificaciones de riesgo con grado de inversión.

Por otro lado, se está negociando con Repsol entrar en 2 estaciones de servicio (Universitaria y Santa Rosa II), en las que ellos ceden un espacio para que Portafolio G&E S.A.C. implemente compresores y surtidores de GNV a cambio de una participación en el negocio. Ambos proyectos están en evaluación.

En el campo de la Generación Eléctrica, la empresa "Papelera" ha manifestado su interés de implementar una planta de co-generación. Para éste proyecto se está elaborando el diseño de ingeniería y presupuesto correspondiente.

Finalmente, está en estudio la participación de la empresa en una empresa de producción/acopio y exportación de frutas, negocio de fuerte expansión en el Perú.

Estos proyectos permitirán un desarrollo mas diversificado y sostenible de la empresa a mediano plazo.







## 8. G&E Comercio y Servicios

En la gestión 2018, el negocio mercado automotriz registró una contracción de más del 20% según datos de la Cámara Automotor Boliviana (CAB).

Según la CAB, Bolivia por su cualidad mediterránea, usa el puerto de Iquique, para todas sus importaciones de vehículos automotores, motos y equipo pesado provenientes de Asia y Europa, por las ventajas de infraestructura más favorables.

A Bolivia durante el año 2015, ingresaron a través de Chile, 64.089 vehículos, de los cuales, el 56,25% o sea 23.073 fueron vehículos considerados “antiguos”. El 2016, ingresaron 57.663 vehículos de los que el 76,27 fueron nuevos. Durante el 2017, ingresaron 66.066 vehículos, proyectando, además, un crecimiento de los vehículos nuevos con relación al año anterior del 14,17% y de vehículos antiguos del 16,29%.

Durante el 2018, el primer semestre, ingresaron 22.489 unidades nuevas y 5.418 antiguas, llegando hasta el mes de diciembre, una caída del 11,24% para los vehículos nuevos y caída también del 11,50% para los vehículos antiguos, según un informe de la CAB.

La contracción en el mercado automotriz boliviano, se explica en parte por la desaceleración económica que vive el país.

Esta situación se refleja en la comercialización de vehículos reportadas en G&E Comercio y Servicios, ya que en la gestión 2018, se vendieron 53 unidades, siendo que en la gestión 2017 se vendieron 70 unidades y en la gestión 2016 102 unidades, con una tendencia negativa.

Adicionalmente, la construcción del distribuidor vehicular en la zona Tinta Mayu, a la altura de las Oficinas de la empresa en Sucre, tuvo un efecto también significativo, ya que dificulta tremendamente el acceso de los clientes al showroom, lo cual repercute en las ventas. Es por esto que se vio la necesidad de contar con un segundo showroom en Sucre, para lo cual se gestionó el alquiler de ambientes en la Avenida de Las Américas de la ciudad der Sucre.

En relación al Taller de Ford en la ciudad de Sucre, se sigue avanzando en la certificación correspondiente.

En cuanto a la cadena de Micromercados, al cierre de la gestión 2018 se tienen operando 4 salas en las estaciones Espíritu Santo, Cotoca, Doble Vía y G&E P3M. Sin embargo, las ventas no llegan a los volúmenes proyectados, por lo cual se está evaluando la posibilidad de transferir éste negocio a otra cadena de Micromercados más grande.

Si bien las perspectivas para el 2019 no son muy favorables, se están tomando todas las acciones necesarias para lograr resultados aceptables, buscando negocios alternativos que permitan diversificar las fuentes de ingresos.





## 9. Responsabilidad Social Empresarial

Uno de los principios en los que se basa G&E es el de “Responsabilidad y Compromiso”, según el cual declara que “haremos las cosas bien, por convicción, de manera espontánea y autónoma. Asumiremos como propios los objetivos de la organización, identificándonos con ellos, lo cual es guía para la acción y la toma de decisiones en cada situación. Seremos socialmente responsables con nuestros empleados, con la comunidad, con el medio ambiente, con el entorno y nuestros públicos de interés”.

Asimismo, uno de los principales valores establecidos por la empresa es el de la “Contribución Social Positiva”, el cual establece que “....como ente corporativo, debemos constituir un valor en lo económico, en lo intelectual y en lo social dentro de las comunidades en que operamos. Pero además esperamos convertir a este mundo en un mejor lugar para vivir”.

Basado en lo anterior, las personas que forman parte del Grupo G&E se propusieron contar con un programa de Responsabilidad Social Empresarial que implique un involucramiento no solamente en lo económico sino en lo personal, enfocado principalmente en los niños. Que sea sostenible en el tiempo y que no se base en la subvención ni en la compasión, sino en el trabajo efectivo y el aporte de todas las partes involucradas para que los niños y sus familias puedan salir adelante de manera independiente.

Con éstos lineamientos, el 18 de enero de 2019 se suscribió el convenio entre G&E y Aldeas Infantiles S.O.S.

La sinergia que se logra con el convenio entre G&E y Aldeas SOS, permite alcanzar metas más ambiciosas, ya que GYE puede aportar con recursos económicos, con el trabajo y los conocimientos de sus voluntarios, pero le falta la tecnología (know how) y Aldeas SOS tiene la tecnología y el personal capacitado pero sus recursos son limitados.

Aldeas Infantiles SOS actúa primordialmente por la defensa y restitución de los derechos de niños, niñas y adolescentes desde un modelo basado en la familia y la comunidad.

Algunos factores como los altos índices de pobreza, la migración, la violencia intrafamiliar y el trabajo infantil, entre otros, tienen como resultado a familias que se encuentran en riesgo de desintegración y dejan en situación de desprotección a sus niños y niñas. La respuesta de este programa a esta situación es la de fortalecer las familias así como a sus comunidades para que puedan constituirse en espacios estables y seguros.

El accionar del programa tiene una perspectiva de desarrollo y sostenibilidad.

El proyecto ha identificado desde el estudio social el territorio de intervención, siendo éste comprendido entre el distrito municipal 2 y 3 del municipio de Sucre que desde una estrategia programática, desarrollando una coordinación y articulación de las instancias de gestión estratégica de desarrollo territorial, para disminuir la vulnerabilidad de la población participante y hacer sostenible el bienestar de las niñas y niños, las familias y las comunidades, las acciones de prevención desarrolladas, tiene como objetivo de apoyar a las familias vulnerables para mejorar sus condiciones de vida y fortalecerlas, previniendo el abandono infantil

El proyecto está enfocado a 5 familias con 20 niños y niñas en alto riesgo social del Municipio de Sucre, con el objetivo de promover entornos afectivos y protectores para el ejercicio pleno de sus derechos. La intervención está centrada en una estrategia integral enfocada a:

- Concientizar e incidir en las autoridades, líderes y comunidades para la promoción del cumplimiento de los derechos de las niñas, niños y adolescentes
- Promover las capacidades de autoprotección y asegurar el ejercicio de derechos de las niñas y niños.
- Fortalecer capacidades de protectivo afectivas de cuidadores
- Fortalecer habilidades de desarrollo social y personal de cuidadores



- Mejorar acceso a empleo y/emprendimientos en los cuidadores

Finalmente, es importante que un aspecto fundamental la incorporación del enfoque de género, a partir de las inequidades de género persistentes en la sociedad boliviana.

## **Descripción de las fases del proyecto**

### **Fase inicial**

- Identificación de la familia (Se identificó a las familias que tengan las cualidades necesarias o adecuadas para el desarrollo del servicio de Contención Familiar)
- Identificar los factores de riesgo y de desarrollo (condiciones) en la familia.

### **Fase 1 (Duración: 6 meses)**

- Atención a la crisis (restitución de derechos fundamentales de los niños: salud, educación, identidad y protección) Se refiere al conjunto de acciones inmediatas orientadas a dar solución primaria a la problemática con la que se encuentra la familia (salud, educación y situación legal)
- Diagnóstico integral de las condiciones de la familia. Consiste en elaborar un diagnóstico que integre todos los factores que determinan las condiciones y situación de salud, educación, derechos y recursos económicos que tiene la familia-
- Establecer un plan de desarrollo familiar, según las competencias a desarrollar (área personal, familiar, social y económico). El Plan de Desarrollo Familiar está orientado a la estimulación y desarrollo integral de capacidades de todos y cada uno de los miembros de la familia.

### **Fase 2 (Duración: 1 año y medio)**

- Desarrollo de la familia, que consiste en la implementación del plan de desarrollo familiar en sus competencias personales, laborales, afectivas, protectivas y sociales, emprendedurismo, inclusión al mercado laboral, etc.
- Monitoreo y evaluación al desarrollo de la familia

### **Fase 3 (Duración: 6 meses)**

- Evaluación final de la Familia se conocer el grado de avance y desarrollo de la familia durante el proceso, cuáles han sido los logros más significativos, las dificultades encontradas y cómo ir superando los escollos encontrados en el camino.

- Acciones de soporte y acompañamiento familiar (sostenibilidad)

Para llevar adelante éste proyecto, muchos funcionarios de la empresa realizaron aportes de dinero voluntarios y se ha definido que la empresa aportará el doble de lo que se junte entre todos los funcionarios.

Asimismo, para lograr los objetivos del proyecto muchos funcionarios se constituyeron en voluntarios para aportar con su trabajo y sus capacidades.

Este proyecto es el primero que se implementa en nuestro país y tiene características únicas contemplando una visión de 360 grados ya que trabaja en todas las etapas de contención familiar con un involucramiento y compromiso total por parte de la empresa y de sus funcionarios.









The background image features a blue-toned financial market scene. It includes a candlestick chart on the left, a white line graph with an upward-pointing arrow in the center, and stacks of coins on the right. Various numerical data points are scattered across the scene, such as '28.22', '52.98', '65.46', '75.22', '12.00', '0.011', '14.00', '-26.00', '1194.38', and 'Vol: 635.25 M'.

## 10. Resumen Financiero

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2017 auditados por BDO Berthin Amengual & Asociados y al 31 de diciembre de 2018 auditados por UHY Berthin Amengual y Asociados S.R.L.

Para el siguiente análisis se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre del 2016	=	2,17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	=	2,23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	=	2,29076

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos.

## Principales cuentas de los Estados Financieros

PERÍODO	dic.-16	dic.-17	dic.-18	2016 - 2017 Horizontal	2016 - 2017 Horizontal	2017 - 2018 Horizontal	2017 - 2018 Horizontal
<i>Valor UFV</i>	2,17259	2,23694	2,29076	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Total del Activo Corriente	46.28	41.43	40.54	-4.85	-10.47%	-0.89	-2.16%
Total del Activo No Corriente	209.74	292.42	312.22	82.67	39.42%	19.81	6.77%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>256.02</b>	<b>333.85</b>	<b>352.76</b>	<b>77.83</b>	<b>30.40%</b>	<b>18.92</b>	<b>5.67%</b>
Total del Pasivo Corriente	28.16	32.97	28.40	4.81	17.07%	-4.57	-13.86%
Total del Pasivo No Corriente	148.96	192.30	216.26	43.34	29.09%	23.96	12.46%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>177.12</b>	<b>225.27</b>	<b>244.66</b>	<b>48.14</b>	<b>27.18%</b>	<b>19.39</b>	<b>8.61%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.90</b>	<b>108.58</b>	<b>108.10</b>	<b>29.68</b>	<b>37.62%</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.44%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>256.02</b>	<b>333.85</b>	<b>352.76</b>	<b>77.83</b>	<b>30.40%</b>	<b>18.92</b>	<b>5.67%</b>
Ingresos por ventas	46.63	53.19	58.80	6.56	14.06%	5.61	10.55%
Costos	14.44	11.43	10.77	-3.00	-20.81%	-0.66	-5.80%
Ganancia Operativa	13.16	13.97	18.17	0.81	6.16%	4.19	30.02%
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>7.69</b>	<b>4.76</b>	<b>6.04</b>	<b>-2.93</b>	<b>-38.13%</b>	<b>1.28</b>	<b>26.94%</b>

Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

## Balance General

### Activo Total

El activo está compuesto por las siguientes cuentas: disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, anticipo a proveedores, cuentas con empresas relacionadas, crédito fiscal, inventarios, gastos pagados por anticipado, otras cuentas por cobrar (porción corriente), inversiones permanentes, otras cuentas por cobrar (porción no corriente), activo fijo (neto) activos intangibles y cargos diferidos.

El activo total de GAS & ELECTRICIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2016 alcanzó Bs256,02 millones, al 31 de diciembre de 2017 sumó Bs333,85 millones y al 31 de diciembre de 2018 la cuenta ascendió a Bs352,76 millones.

El activo corriente de la sociedad a diciembre 2016 sumo Bs46,28 millones, equivalentes al 18,08% del total activo; en la gestión 2017 asciende Bs41,43 millones representando el 12,41% del activo total; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta alcanza Bs40,54 millones, equivalentes a 11,49%.

El activo no corriente de la sociedad en gestión 2016 asciende Bs209,74 millones representando el 81,92% del activo total; en la gestión 2017 esta cuenta alcanza Bs292,42 millones, equivalentes a 87,59%; finalmente para a diciembre 2018 sumo Bs312,22 millones, equivalentes al 88,51% del total activo.

Las cuentas de mayor porcentaje en el activo de Gas & Electricidad S.A. son: las inversiones permanentes y activo fijo neto; las cuales al 31 de diciembre de 2018 ascienden a Bs89,45 millones (25,36%) y Bs198,23 millones (56,19%) respectivamente.

## **Pasivo**

El Pasivo está compuesto por las siguientes cuentas: Proveedores, cuentas por pagar, préstamos bancarios (porción corriente) , emisión de bonos (porción corriente) , obligaciones fiscales y sociales por pagar, documentos por pagar, cuentas relacionadas, anticipos, provisiones, préstamos bancarios (porción no corriente) , emisión de bonos (porción no corriente) previsión para beneficios sociales, documentos por pagar y cuentas con empresas relacionadas.

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), para la gestión 2016 alcanzaron Bs177,12 millones, equivalente al 69,18% de la suma del pasivo y patrimonio total; al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs225,17 millones constituyendo el 67,48% del pasivo y patrimonio total, finalmente al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Bs244,66 millones, representando el 69,36% del pasivo y patrimonio total.

El pasivo corriente de la sociedad en la gestión 2016 asciende Bs28,16 millones representando el 11,00% del pasivo y patrimonio total; para la gestión 2017 esta cuenta alcanza Bs32,97 millones, equivalentes a 9,88% del pasivo y patrimonio total; finalmente a diciembre 2018 sumo Bs28,40 millones, equivalentes al 8,05% del total pasivo y patrimonio total.

El pasivo no corriente de la sociedad a la gestión 2016 asciende Bs148,96 millones representando el 58,18% del pasivo y patrimonio total; para la gestión 2017 esta cuenta alcanza Bs192,30 millones, equivalentes a 57,60% del pasivo y patrimonio total; finalmente diciembre 2018 sumo Bs216,26 millones, equivalentes al 61,31% del total pasivo y patrimonio total.

Las cuentas con mayor porcentaje en el pasivo de Gas & Electricidad S.A. a 31 de diciembre de 2018 son préstamos bancarios (porción no corriente) que equivale a 4,94% y la cuenta Emisión de Bonos (porción no corriente) equivalente a 55,66% que ascienden a Bs17,41 millones y Bs196,35 millones, respectivamente.

## **Patrimonio**

El patrimonio neto de la empresa se encuentra compuesto por: capital pagado, aportes para futuras capitalizaciones, ajuste de capital, ajuste de reservas patrimoniales, reserva legal, reserva para revalorización de activos fijos y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio neto reportó Bs78,90 millones constituyendo el 30,82% del pasivo y patrimonio total, en la gestión 2017 alcanzó Bs108,58 millones representando el 32,52% de la suma del pasivo y patrimonio total y en la gestión 2018 ascendió a Bs108,10 millones, equivalente al 30,64% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre las gestiones 2016 y 2017, el patrimonio se incrementa en Bs29,68 millones (37,62%), debido al incremento del capital pagado en Bs28,81 millones (54,64%). Entre las gestiones 2017 y 2018 el patrimonio disminuye levemente en Bs0,48 millones (0,44%).

## **Estado de Resultados**

### **Ingresos por ventas**

Los ingresos por ventas de GAS & ELECTRICIDAD S.A. están compuestos por Ventas de combustibles (energía y gas), Venta de materiales (vehículos) y Venta de servicios.

Al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a Bs46,63 millones, que al 31 de diciembre de 2017 los ingresos fueron de Bs 53,19 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Bs58,80 millones.

Entre las gestiones 2016 y 2017 los ingresos por ventas aumentaron en Bs6,56 millones equivalente en términos relativos a 14,06%, el cual fue producto del incremento en las ventas de



la Planta de Generación de Yacuses. Entre las gestiones 2017 y 2018 los ingresos se incrementan nuevamente Bs5,61 millones (10,55%) debido a las ventas de GNV en las estaciones de servicio adquiridas en la gestión 2017.

## **Costos**

Los costos están compuestos por: Costo de energía eléctrica, costo de gas natural vehicular, costo de materiales (vehículos, repuestos y muebles) y costos de servicios.

Al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron Bs14,44 millones correspondiente al 30,96% de los ingresos; al 31 de diciembre de 2017 la cuenta registró Bs11,43 millones equivalente al 21,50% de los ingresos; mientras que al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Bs10,77 millones, equivalente al 18,32% de los ingresos.

Entre 2016 y 2017 los costos disminuyeron en Bs3,00 millones (20,81%), ocasionado por el costo de materiales (vehículos) originado por la disminución de venta de vehículos. Entre 2017 y 2018 los costos disminuyeron nuevamente en Bs0,66 millones (5,80%).

## **Ganancia Operativa**

La ganancia operacional es la diferencia entre la ganancia bruta y los gastos del departamento técnico, gastos administrativos, depreciación de activos fijos, gastos de comercialización y amortizaciones.

Al 31 de diciembre de 2016, la ganancia operativa que se reportó fue de Bs13,16 millones, equivalente al 28,23% de los ingresos, al 31 de diciembre de 2017, la ganancia operativa registró un valor de Bs13,97 millones, que representan el 26,27% del total de los ingresos por ventas, finalmente al 31 de diciembre de 2018, la ganancia operativa alcanzó Bs18,17 millones, representando el 30,90% de los ingresos.

Entre el 2016 y 2017 la ganancia operativa aumento en Bs0,81 millones (6,16%), principalmente por la contribución de planta de generación Yacuses.

Entre el 2017 y 2018 la ganancia operativa incrementó en Bs4,19 millones (30,02%), principalmente por la incorporación de nuevas Estaciones de Servicio.

## Ganancia Neta del Ejercicio

La ganancia neta del ejercicio para la gestión 2016 la cuenta alcanzó a Bs7,69 millones equivalente al 16,50% de los ingresos; en la gestión 2017 la utilidad de la Sociedad sumó Bs4,76 millones equivalentes al 8,95% de los ingresos por ventas, mientras que 2018 fue de Bs6,04 millones, que representa el 10,28% de los ingresos.

Entre la gestión 2016 y 2017 la ganancia neta del periodo disminuyó en Bs2,93 millones (38,13%) explicado por el incremento del gasto financiero originado en la contratación de deuda bancaria para financiar las nuevas inversiones (Estaciones de Servicio).

Entre la gestión 2017 y 2018 la ganancia neta incrementó en Bs1,28 millones (26,94%), principalmente por la incorporación de las Estaciones de Servicio adquiridas en 2017.

## Indicadores Financieros

Concepto	Fórmula	Interpretación	dic.-16	dic.-17	dic.-18
<b>Coefficiente de Liquidez</b>	<i>Activo Corriente/Pasivo Corriente</i>	Veces	1,64	1,26	1,43
<b>Prueba Ácida</b>	<i>(Activo Corriente - Inventarios)/Pasivo Corriente</i>	Veces	1,44	1,12	1,23
<b>Capital de Trabajo</b>	<i>Activo Corriente - Pasivo Corriente</i>	Millones de Bs	18,12	8,46	12,14
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<i>Total Pasivo/Total Activo</i>	Porcentaje	69,18%	67,48%	69,36%
<b>Razón Deuda Capital</b>	<i>Total Pasivo/Total Patrimonio Neto</i>	Veces	2,24	2,07	2,26
<b>Financiamiento</b>	<i>Emisión de Bonos/Total Pasivo</i>	Porcentaje	52,34%	68,52%	83,98%
	<i>Préstamos Bancarios/Total Pasivo</i>	Porcentaje	41,78%	16,47%	11,71%
<b>Gastos Financieros / Total Ingresos por ventas</b>	<i>Gastos Financieros/Ingresos por Ventas</i>	Porcentaje	13,89%	21,89%	22,87%
<b>Rotación Cuentas por Pagar</b>	<i>Costos/(Proveedores +Cuentas por pagar)</i>	Veces	9,99	6,99	4,93
<b>Plazo Promedio de Pago</b>	<i>360/Rotación Cuentas por Pagar</i>	Días	36	52	73

<b>Rotación Cuentas por Cobrar</b>	<b>por</b>	<i>Ingresos por Ventas/Cuentas por Cobrar Comerciales</i>	Veces	15,73	16,67	17,39
<b>Plazo Promedio de Cobro</b>	<b>de</b>	<i>360/Rotación Cuentas por Cobrar</i>	Días	23	22	21
<b>ROE Retorno sobre Patrimonio</b>	<b>sobre</b>	<i>Ganancia Neta/Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	9,75%	4,38%	5,59%
<b>ROA Retorno sobre Activos</b>	<b>sobre</b>	<i>Ganancia Neta/Total Activo</i>	Porcentaje	3,00%	1,43%	1,71%
<b>Margen Operativo</b>		<i>Ganancia Operativa/Ingresos por Ventas</i>	Porcentaje	28,23%	26,27%	30,90%
<b>Margen Neto</b>		<i>Ganancia Neta/Ingresos por Ventas</i>	Porcentaje	16,50%	8,95%	10,28%

Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

## Liquidez

### Coeficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Para diciembre 2016 el coeficiente de liquidez fue 1,64 veces, para diciembre 2017, 1,26 veces y finalmente para diciembre 2018 fue de 1,43 veces.

### Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) / (Pasivo Corriente)

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

Para el año 2016, la prueba ácida fue 1,44 veces, para el 2017, 1,12 veces y para el 2018 fue de 1,23 veces.

## Endeudamiento

### Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2016 la razón de endeudamiento de GAS & ELECTRICIDAD S.A. fue 69,18%; al 31 de diciembre de 2017 fue de 67,48% y al 31 de diciembre del 2018, registra 69,36%.

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

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para el año 2016 este ratio fue 2,24 veces, para el 2017, 2,07 veces y para el 2018 fue de 2,26 veces.

## Actividad

Gastos Financieros / Total por ventas (Gastos Financieros/Ingresos por ventas)

Este ratio muestra el porcentaje de ingresos operativos que se utilizan para cubrir los gastos financieros.

Para el 2016, el presente indicador fue 13,89%, para el 2017 fue de 21,89% y finalmente para el 2018 registro 22,87%.

## Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Ganancia Neta / Patrimonio Neto)

El ROE se define como el cociente entre: utilidad neta después de impuestos/Patrimonio y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa.

Para la gestión 2016 el ROE reportó 9,75%, para el 2017, 4,38%, finalmente para la gestión 2018, 5,59%.

ROA: Retorno sobre Activos (Ganancia Neta / Total Activo)



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

Para el año 2016, el ROA de GAS & ELECTRICIDAD S.A. fue 3%, para el 2017, 1,43% y para la gestión 2018 fue de 1,71%.

### **Margen Neto (Ganancia Neta / Ingresos por ventas)**

El margen neto, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven utilidades netas (ingresos netos luego de descontar todos los gastos existentes en el estado de resultados).

Al 31 de diciembre de 2016, el margen neto de GAS & ELECTRICIDAD S.A. reportó 16,50%, en el 2017 fue de 8,95% y finalmente en la gestión 2018 registro 10,28%.



# 11. Informe Sindico

Sucre, febrero 28 de 2019

Señores:  
Accionistas y Directores de "Gas & Electricidad S.A."  
Presente.-

Conforme establece el Código de Comercio (C.C.) y concordante con los Estatutos de "Gas & Electricidad S.A.", fui nombrado en la Junta Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2018 como Síndico titular, asumiendo las responsabilidades de: fiscalizar la administración de la Sociedad; asistir a las reuniones de Directorio; asistir a las juntas generales de accionistas; verificar la fianza de los Directores; exigir el cumplimiento de los Estatutos y las Leyes; además de revisar los Estados Financieros (EEFF) y el informe de auditoría externa.

Con relación a las responsabilidades asumidas por el mandato del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, me permito informar que:

1. Tuve oportunidad de participar en todas las reuniones de Directorio y Juntas Generales de accionistas,
2. Pude verificar las fianzas de los Directores,
3. Los Estatutos se cumplen conforme establecen las normas.
4. En gestión 2018, se ha venido proyectando algunas modificaciones en el sistema de información contable y gestión administrativa, esto, con la finalidad que el sistema arroje reportes con indicadores financieros y operativos que permitan aproximar a la optimización de en la eficiencia de las operaciones y finanzas de la empresa.
5. Durante el 2017, se recibió una Auditoría de parte de la Caja Petrolera de Salud, el resultado de la misma, se conoció en 2018 y representó una multa de poco más de Bs270mil.
6. Con relación al objeto mismo del presente informe, puedo informar que tuve acceso al Balance General, Estado de Resultados y al Dictamen del Auditor Externo al 31 de diciembre de 2018, sobre los cuales puedo destacar lo siguiente:
  - Sobre el Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad citados supra, en su contenido se destacan:
    - o La adquisición de la estación de servicio "Seguencoma" en la ciudad de La Paz por Bs7,7millones, monto financiado por el Banco Bisa.
    - o Culminación del pago de EESS "NGV" de Santa Cruz hasta completar Bs15millones (Bs3 millones en 2018).
    - o El pasivo se incrementó en Bs24,1 millones, suma que sirvió para financiar las adquisiciones de 2017, 2018 y refinanciar algunas deudas para evitar picos en el flujo de pago de las deudas.
    - o Consolidación de inversiones en EESS "Espíritu Santo" y "Doble Vía" fusionando las mismas a G&E S.A. por absorción por la suma de casi Bs33 millones.
    - o Por otro lado, comparando el Estado de resultados 2017 y 2018, Se obtuvo un importante aumento de los ingresos en Bs6,4 millones, una reducción del costo de ventas de Bs500 mil, un incremento de "gastos financieros" en Bs1.9 millones y un resultado antes de impuestos de Bs6,02 millones, es decir, 1,34 millones mayor que en 2017. Por otro lado, cabe aclarar que en 2018 se hizo la emisión Bonos Gas & Electricidad IV en la BBV por Bs75 millones, lo cual permitió reducir el costo financiero y reducir picos en el flujo del pago de la deuda. Finalmente, el Directorio


aprobó la estructuración de una nueva emisión de Bonos en Bolsa que sería únicamente para los tenedores de la emisión de "Gas & Electricidad Bonos – II", esto, con la finalidad de postergar el pago de capital y reduciendo la tasa de interés, liberando así garantías y capacidad de endeudamiento que permitirían desarrollar nuevas inversiones.

- o El Dictamen de auditoría es sin salvedades, con énfasis en la cuenta por cobrar de la Gas & Electricidad S.A. con Emdigas S.A., esto, debido al litigio en curso para cobro de inversiones realizadas por Emdigas S.A. con YPF. El énfasis se mantiene con relación a la gestión 2017.

Por otro lado, es importante destacar que la empresa dio importantes pasos hacia el cumplimiento de su "Plan de Desarrollo" que busca: la optimización de "costos financieros", la "eficiencia de operaciones", "descentralización operativa y administrativa", "optimización técnico operativa" y "evaluación de nuevos proyectos y rubros", todo, con base en una sólida experiencia de su personal y los logros obtenidos hasta la fecha.

Con relación al Plan de Desarrollo, el Directorio aprobó el nuevo plan de desarrollo para las gestiones 2019-2023 que marcan los lineamientos del futuro de la empresa.

Finalmente y, por todo lo señalado, me permito sugerir la aprobación de los Estados Financieros e informe de auditoría a los accionistas con derecho a voto en ésta Junta Ordinaria de Accionistas.



Lic. Lincoln Hugo Michel Rocha  
Síndico

Informe del Auditor Independiente

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017



**UHY**

**Berthin Amengual y Asociados**  
Audidores y Consultores



**Informe del auditor independiente**

**GAS & ELECTRICIDAD S.A.**

**Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

**1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Al Presidente y Miembros del Directorio  
**GAS & ELECTRICIDAD S.A.**  
Sucre - Bolivia

SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES  
PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS D.S. 24051  
Art. 36 y NORMATIVAS VIGENTES  
Se certifica la presentación de documentos  
FECHA: 26 ABR 2019  
FIRMA: *[Firma]*  
SELLO: *[Sello]*

**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de la Sociedad **GAS & ELECTRICIDAD S.A.**, (la Sociedad) que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas 1 a 23 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 **GAS & ELECTRICIDAD S.A.** al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como sus resultados y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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. 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 Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, 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.

**Párrafo de énfasis**

Como se expone en la Nota 7 a los estados financieros, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar a EMDIGAS S.A.M., empresa relacionada, que posee aproximadamente el 41% del capital pagado de la Sociedad. Dicha cuenta por cobrar se encuentra sustentada por los derechos patrimoniales derivados. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

**Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



- **Inversiones en propiedad, planta y equipo**

Como se expone en la nota 11 a los estados financieros, la Sociedad mantiene inversiones en propiedad, planta y equipo de aproximadamente Bs198.230.000 que representa el 56% del total activo. Asimismo, la Sociedad continuó desarrollando proyectos de generación eléctrica y estaciones de servicio para la comercialización de GNV, que han representado una inversión en propiedad planta y equipo de aproximadamente Bs32.794.000 neto de depreciación y que incluyó la fusión por absorción de las Estaciones de Servicio de Yatasto y Espíritu Santo. Al respecto, considerando la significatividad de tales inversiones y los costos incurridos para su capitalización verificamos el cumplimiento de los criterios de reconocimiento y valuación, considerando las estimaciones efectuadas por la Sociedad en la estimación de la vida útil de los activos fijos.

**Como nuestra auditoria abordó esta cuestión**

Hemos aplicado pruebas de control y procedimientos sustantivos a las inversiones efectuadas por la Sociedad que incluyeron técnicas de recálculos, observación, indagación y cumplimiento a efectos de comprobar las aseveraciones de auditoria relacionadas a este rubro, considerando la obtención de evidencia suficiente y válida, principalmente en lo que respecta a la depreciación y las políticas contables de la Sociedad, considerando los planes gerenciales establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, hemos verificado la razonabilidad de los valores asociados a la cobertura de seguros.

- **Inversiones en empresas relacionadas y adquisición de nuevos negocios**

Como se expone en la nota 10 a los estados financieros, al cierre del ejercicio las inversiones en empresas relacionadas representan aproximadamente el 25% del total activo que incluyendo el efecto de los nuevos negocios (derecho de llave) alcanzan a cerca del 30%, situaciones que determinan su significatividad y consecuentemente corresponde a una de las áreas de estados financieros que verificamos en cuanto a las aseveraciones de valuación, integridad y presentación, además del cumplimiento de los requisitos legales asociados.

**Como nuestra auditoria abordó esta cuestión**

Aplicamos pruebas de revisión analítica a efectos de confirmar la integridad de las inversiones contabilizadas al cierre del ejercicio, incluyendo una revisión específica a los efectos derivados de tales inversiones (intereses, dividendos y otros) en cuanto al cumplimiento de los requisitos contables y legales para su reconocimiento de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Asimismo, verificamos la documentación de soporte que respaldan tales inversiones, en función a los planes gerenciales establecidos por la Sociedad. Por otro lado, verificamos el análisis de generación de flujos de cada unidad de negocio y su relación con la amortización y costos financiero respectivo.

- **Obligaciones por financiamiento**

Como se expone en las notas 14 y 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene aproximadamente Bs28.661.000 y Bs205.463.000 como obligaciones derivadas de financiamiento con el sistema bancario y bursátil, respectivamente. Estas situaciones determinan su significatividad en la operación de la Sociedad, puesto que son aplicadas principalmente a la cobertura de las inversiones y la operación recurrente y la necesidad de verificar las aseveraciones de auditoria relacionadas con exactitud e integridad en los efectos derivados (intereses) y el cumplimiento de los contratos.



### **Como nuestra auditoria abordó esta cuestión**

Como parte de nuestros procedimientos de auditoria, hemos verificado los cálculos de intereses aplicados, así como el cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de préstamo y la verificación de las condiciones establecidas para la emisión de bonos. Adicionalmente hemos solicitado la confirmación directa de las entidades financieras sobre los importes adeudados a la fecha de cierre, además de la validación de la clasificación de dichas operaciones en el corto y largo plazo.

### **Responsabilidad de la administración y de los responsables de la dirección de la sociedad**

La administración 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 considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de 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 si la administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoria de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, 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 garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse 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 conformidad con las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, 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 una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la sociedad.



- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de 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 funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la dirección de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan 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 de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en situaciones 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.

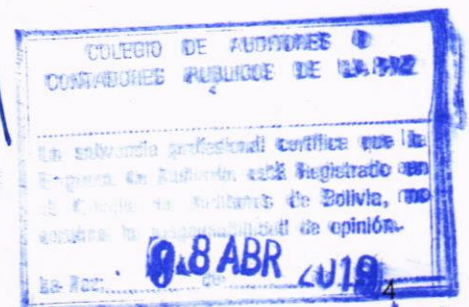
**UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.**

(Socio)

**Lic. Hugo Berthin Amengual**

MAT. PROF. N° CAUB - 0482

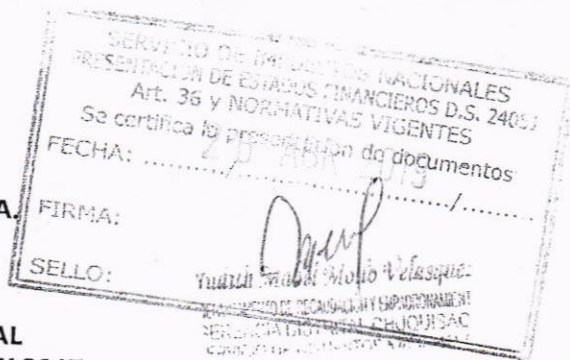
La Paz - Bolivia  
Febrero 27, 2019



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.2 BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017



ACTIVO

		2018	2017
	Notas	Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	412.064	735.490
Inversiones financieras a corto plazo	5	6.846.030	10.591.493
Cuentas por cobrar comerciales	6	3.380.722	3.190.066
Anticipo a proveedores		646.688	298.670
Cuentas con empresas relacionadas	7	18.138.202	13.880.619
Otras cuentas por cobrar	8	4.801.787	6.832.149
Crédito fiscal		-	1.278.753
Gastos pagados por adelantado		564.697	-
Inventarios	9	5.749.800	4.626.282
<b>Total del activo corriente</b>		<b>40.539.990</b>	<b>41.433.522</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones permanentes	10	89.449.855	113.484.543
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	8	3.064.737	-
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	198.230.075	170.594.957
Activos intangibles		15.069.838	1.247.987
Cargos diferidos	12	6.410.455	7.088.421
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>312.224.960</b>	<b>292.415.908</b>
<b>Total del activo</b>		<b>352.764.950</b>	<b>333.849.430</b>

*[Handwritten signature]*



Se certifica la presentación de documentos

FECHA: 28/ABR/2019

FIRMA:

*[Firma manuscrita]*  
SELO: *[Firma manuscrita]*  
COMISIÓN DE IMPUESTOS NACIONALES  
SECRETARÍA DISTRITAL DE CONTABILIDAD  
SERVICIO DE MEDICIÓN DE CONTABILIDAD

**GAS & ELECTRICIDAD S.A**

**SUCRE - BOLIVIA**

**1.2 BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**PASIVO Y PATRIMONIO**

		2018	2017
	Notas	Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Pasivo corriente</b>			
Proveedores	13	1.824.459	1.481.947
Cuentas por pagar		359.556	154.529
Préstamos bancarios	14	11.247.656	14.807.243
Documentos por pagar	16	2.344.443	-
Emisión de bonos	15	9.115.231	13.427.659
Obligaciones fiscales y sociales por pagar		1.855.791	938.474
Cuentas por pagar empresas relacionadas		205.679	1.500.002
Anticipos recibidos de clientes		31.804	32.569
Provisiones		1.413.353	626.198
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>28.397.972</b>	<b>32.968.621</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos bancarios	14	17.413.836	22.293.816
Documentos por pagar	16	-	26.980.353
Emisión de bonos	15	196.348.500	140.920.849
Previsión para beneficios sociales		2.013.584	1.573.764
Cuentas por pagar empresas relacionadas		486.760	530.391
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>216.262.680</b>	<b>192.299.173</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>244.660.652</b>	<b>225.267.794</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	17	84.752.900	79.617.500
Aportes para futuras capitalizaciones		14.935.225	17.227.943
Reserva legal		1.664.592	1.432.205
Reserva por rev. de activos fijos		-	2.324.584
Ajustes de capital		632.491	3.034.239
Ajuste de reservas patrimoniales		77.527	185.598
Resultados acumulados		6.041.563	4.759.567
<b>Total del patrimonio</b>		<b>108.104.298</b>	<b>108.581.636</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>352.764.950</b>	<b>333.849.430</b>

Las Nota 1 a 23 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

*[Firma manuscrita]*  
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

*[Firma manuscrita]*  
Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

*[Firma manuscrita]*  
Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contador General

Se certifica la presentación de documentos

FECHA: 26 ABR 2019

FIRMA: *Tuana María Esteban Velasque*

SELLO: DEPARTAMENTO DE REGALUCIÓN Y EMPADRONAMIENTO  
REFERENCIA DISTRITAL CHUQUISAC

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

**1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	<u>Notas</u>	2018 <u>Bs</u>	2017 <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Ingresos por ventas	18	58.798.330	53.187.685
Costo de ventas	19	(10.770.708)	(11.433.709)
<b>Resultado bruto</b>		48.027.622	41.753.976
Gastos del departamento técnico		(17.153.192)	(14.643.865)
Gastos administrativos		(3.302.141)	(2.637.320)
Gastos de comercialización		(6.638)	(667.828)
Depreciación de propiedades planta y equipo		(8.429.842)	(8.897.837)
Amortizaciones		(968.413) *	(934.659)
<b>Resultado operativa</b>		18.167.396	13.972.467
Gastos financieros		(13.447.029)	(11.644.728)
Otros ingresos y egresos no operativos (neto)		2.050.118	2.710.979
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(710.520)	(256.325)
Diferencia de cambio		(18.402)	(22.826)
<b>Resultado del ejercicio</b>		6.041.563	4.759.567
		=====	=====

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

*Jorge Calderón Z.*  
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

*Enrique José Urquidí P.*  
Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

*Leidy K. Pestañas L.*  
Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contador General



**GAS & ELECTRICIDAD S.A.**

**SUCRE - BOLIVIA**

**1.4 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

SERVICIO DE REGISTROS NACIONALES  
PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS D.S. 24051  
Art. 36 y NORMATIVAS VIGENTES  
Se certifica la presentación de documentos  
FECHA: 2/6 ABR 2019  
FIRMA: *[Firma]*  
SELLO: *[Firma]*  
REGISTRADO DE REGISTRO Y EMPADRONAMIENTO  
GERENCIA DISTRITAL CHICHASAC  
SECRETARÍA NACIONAL

	Capital pagado	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por rev. Activos fijos	Ajustes de capital	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	50.000.000	13.609.573	1.067.402	2.051.062	651.032	152.384	7.296.069	74.827.522
Distribución y Capitalización de dividendos ejercicio 2016 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionistas N° 001/2017 (22/02/2017)	5.777.500	29		(2.051.062)	(972.188)	(152.384)	(6.931.266)	(4.329.371)
Constitución de la reserva legal 2016			364.803				(364.803)	-
Aportes del ejercicio (neto)	23.840.000	3.618.341						27.458.341
Constitución reserva revalúo técnico				2.324.584				2.324.584
Actualización del patrimonio					1.008.783	92.974		1.101.757
Resultado del ejercicio							4.647.744	4.647.744
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	79.617.500	17.227.943	1.432.205	2.324.584	687.627	92.974	4.647.744	106.030.577
Distribución y Capitalización de dividendos ejercicio 2017 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionistas N° 001/2018 (28/02/2018)				(2.324.584)	(1.002.483)	(92.974)	(4.415.357)	(7.835.398)
Constitución de la reserva legal 2017			232.387				(232.387)	-
Aportes del ejercicio (neto)	5.135.400	(2.292.718)						2.842.682
Actualización del patrimonio					947.347	77.527		1.024.874
Resultado del ejercicio							6.041.563	6.041.563
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	84.752.900	14.935.225	1.664.592	-	632.491	77.527	6.041.563	108.104.298

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

*[Firma]*  
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

*[Firma]*  
Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

*[Firma]*  
Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contador General

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado) <u>Bs</u>
<b>OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	6.041.563	4.759.567
<b>Partidas que no generan movimiento de fondos:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	8.555.972	9.832.496
Provisión de intereses por emisión de bonos, neto	-	905.457
Amortización gastos estructuración bonos	1.122.561	254.495
Provisión para beneficios sociales	668.036	563.823
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	554.140	99.799
	-----	-----
	16.942.272	16.415.637
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(265.605)	(908.570)
Inventarios	(1.232.210)	(911.156)
Otras cuentas por cobrar	(1.253.522)	269.661
Crédito fiscal	1.278.753	4.499.886
Gastos pagados por anticipados	(564.697)	684.379
Deudas comerciales	888.369	40.126
Cuentas por pagar	208.658	(38.992)
Obligaciones fiscales y sociales por pagar	559.384	(593.755)
Provisiones	801.867	21.821
Cuentas por pagar empresas relacionadas	(6.605.285)	1.544.161
Anticipos	209.662	(884.889)
Cargos diferidos	(394.490)	(1.338.392)
Pagos de beneficios sociales	(124.518)	(639.899)
	-----	-----
<b>Total actividades de operación</b>	10.448.638	18.160.018
	-----	-----
<b>INVERSIÓN</b>		
Activos fijos (neto)	(19.799.105)	(7.197.216)
Activos intangibles	(675.574)	(229.987)
Inversión en empresas relacionadas	(11.972.915)	(68.451.509)
Inversiones en fondos de liquidez	(2.922.592)	(5.748.452)
	-----	-----
<b>Total actividades de inversión</b>	(35.370.186)	(81.627.164)
	-----	-----
A la página siguiente	(24.921.548)	(63.467.146)
	-----	-----

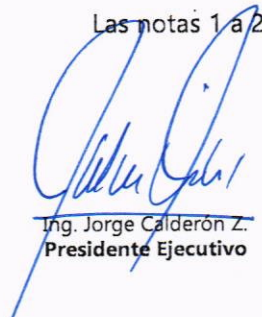
**GAS & ELECTRICIDAD S.A.**


**SUCRE - BOLIVIA**

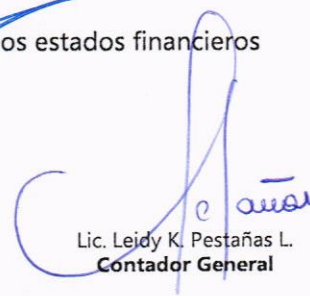
**1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Bs</b>	<b>(Reexpresado)</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
De la página anterior	(24.921.548)	(63.467.146)
	-----	-----
<b>FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos bancarios (neto)	(7.567.900)	(34.773.626)
Documentos por pagar (neto)	(24.002.023)	24.018.557
Amortización - Emisión de Bonos 1	-	(32.416.855)
Amortización - Emisión de Bonos 2 (intereses)	(6.866.747)	(282.754)
Amortización - Emisión de Bonos Gas & Electricidad SA (intereses)	(5.586.786)	96.095.710
Emisión de Bonos Gas & Electricidad II Emisión 1	75.000.000	-
Amortización - Emisión de Bonos Gas & Electricidad II emisión 1 (intereses)	(1.385.706)	-
Emisión de acciones/aportes (neto de retiros)	896.800	11.902.236
Pago de dividendos	(3.596.876)	(4.433.534)
Aportes para futuras capitalizaciones	(2.292.640)	339.473
	-----	-----
<b>Total actividades de financiamiento</b>	<b>24.598.122</b>	<b>60.449.217</b>
	-----	-----
Disminución en disponibilidades	(323.426)	(3.017.939)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	735.490	3.753.429
	-----	-----
<b>Disponibilidades al cierre de ejercicio</b>	<b>412.064</b>	<b>735.490</b>
	=====	=====

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

  
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

  
Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contador General



## **GAS & ELECTRICIDAD S.A.**

### **SUCRE - BOLIVIA**

#### **1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

##### **NOTA 1 CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Gas & Electricidad S.A., fue constituida como Sociedad Anónima, mediante escritura pública N° 41/2001 de enero 17, 2001.

La Sociedad tiene una duración de 99 años, plazo que podrá ser reducido ampliado o prorrogado por determinación de la Junta General Extraordinaria de la Sociedad. El objeto de la sociedad es:

##### **Realizar inversiones:**

Tanto en el interior como en el exterior del país, pudiendo crear subsidiarias fuera del país, asociarse con otras empresas extranjeras en la modalidad y en base a los acuerdos internacionales.

##### **Prestar servicios en:**

- El campo de generación eléctrica, desarrollar y comercializar proyectos de generación, transporte y/o distribución eléctrica.
- Generación para sí o para terceras personas de energía eléctrica en base a gas natural, diesel o tecnología hidroeléctrica, eólica, geotérmica o cualquier otra posible, susceptible de amplia comercialización.
- Adquisición de gas natural, otros combustibles y/o energía eléctrica, para que, por cuenta propia o ajena, almacenar, transportar, distribuir o comercializar los mismos.
- Importaciones de equipo de generación, petróleo y toda clase, incluyendo partes de reposición, equipo mecánico, eléctrico o electrónico, de ingeniería, etc.
- Podrá realizar la construcción, instalación y administración, tendido, operación y mantenimiento de redes matrices o primarias y secundarias para la distribución y comercialización de gas natural.
- Formar parte, adquirir o vender bienes de renta, bonos en general, acciones o cualquier título valor representativo de acciones o de cuotas de capital en otras empresas nacionales como extranjeras.
- En general, efectuar todas las operaciones y contratos de cualquier naturaleza, permitidos por la legislación boliviana sin excepción alguna.



## NOTA 2 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Gas & Electricidad S.A. opera en las siguientes Plantas de Generación Eléctrica a gas natural, que son de su propiedad:

### a. Planta Generadora "El Puente"

Al 31 de diciembre de 2018, G&E y SOBOCE tienen contrato para la provisión de energía con una potencia firme de 1MW y con una vigencia de 9 años, a partir del 1 de marzo de 2016.

### b. Planta Generadora de Warnes

En junio 10, de 2013 se suscribió contrato con la empresa PIL Andina S.A., en el cual se acuerda que G&E implementará una planta de generación alimentada con gas natural dedicada al abastecimiento de energía eléctrica para la planta industrial; el plazo del contrato es de 10 años computable a partir de la aprobación de suministro de gas natural por parte de YPF. De acuerdo a la cláusula decima quinta, G&E S.A. deberá poner en servicio la planta (3.5MW) de manera definitiva luego de concluir todas las instalaciones, obras, pruebas y obtenido los permisos, licencias y todo requerimiento legal hasta el 10 de febrero de 2014. Actualmente la Planta de Generación está concluida y está en funcionamiento a partir de mayo 2014, una vez otorgada la licencia respectiva y la provisión de gas natural por parte de YPFB Redes de Gas SCZ.

En octubre 2014, se firma la tercera Adenda con PIL-ANDINA, para ampliar la Potencia Instalada en la Planta Warnes a 4.4 MW.

### c. Planta Generadora de Yacuses

En marzo 26, de 2015, se suscribió el contrato con ITACAMBA CEMENTO S.A, para la prestación del servicio de Transformación de Energía, en forma continua y permanente, mediante la implementación por su cuenta y riesgo de G & E de una Planta de Transformación de Energía, alimentada con gas natural de propiedad de ITACAMBA (quien tendría la licencia de Autoproducción bajo la legislación vigente).

La potencia contratada es de 12.65MW, siendo la potencia instalada de 17.6MW. De acuerdo a contrato la Planta entregó potencia disponible a partir del 01 de agosto de 2016.

El Contrato estará vigente a partir de la firma del Contrato, y por un plazo de 10 (diez) años contados a partir de la fecha de aplicación, Este plazo podrá ser renovado por un periodo de igual duración, mediante acuerdo previo entre partes.

La puesta en marcha concluyó el 31 de diciembre de 2016 pasando a formar parte del Activo Fijo de Gas & Electricidad S.A.

**d. Venta de Gas Vehicular**

La empresa Gas & Electricidad S.A., opera las siguientes estaciones de servicio:

- d.1** A partir de agosto 2008, entra en operación la Estación de Servicio Gas Center II (Sucre) con una inversión de Gas & Electricidad del 100%.
- d.2** Contrato de Arrendamiento para la operación de la Estación de Servicio Gas Center (Sucre), que inició sus operaciones en agosto de 2008.
- d.3** Inversión del 22% en la Estación de Servicio Ruta Gas (Santa Cruz), que inició sus operaciones en octubre 2008.
- d.4** Contrato de alquiler con el propietario de la Estación de Servicio de GNV La Guardia, con una vigencia de 10 años a partir de la licencia de operación. Bajo este contrato Gas & Electricidad S.A., inició sus operaciones en abril de 2014.
- d.5** Adquisición del 45% de las cuotas de participación en la Estación de Servicio Full Energía (Santa Cruz).
- d.6** Incorporación mediante fusión por absorción de la Estación de Servicio Espíritu Santo S.R.L. de Santa Cruz en la gestión 2018.
- d.7** Incorporación mediante fusión por absorción de la Compañía Comercial de Hidrocarburos Yatasto S.A. propietaria de la Estación de Servicio Doble Vía en Santa Cruz.
- d.8** Adquisición del 99.9% de las cuotas de participación de la empresa G&E P3M propietaria de la Estación de Servicio NGV en Santa Cruz.
- d.9** Adquisición del 99.9% de las cuotas de participación de la Estación de Servicios Següencoma Gas SRL en la ciudad de La Paz.

**NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

**3.1 Base de preparación de los estados financieros**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y las disposiciones de la Ley N° 843 (Texto ordenado), Decretos Reglamentarios de la Ley N° 1606 y el DS N° 29387 de diciembre 19, 2007 y las RND N° 10.0002 y 10.0004 del 4 y 18 de enero de 2008.

En aplicación de la Resolución N° 01/2008 emitida por el CTNAC en enero 11, 2008, los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presentan en base a UFV, y en ese contexto las cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2017 y solo para fines comparativos fueron reexpresadas en función a la variación de las UFV ocurrida entre las fechas de cierre.



### **3.2 Estados financieros a moneda constante**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron preparados reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han reconocido los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada el 1 de septiembre de 2007) y la Resolución CTNC 01/2008 de 11 de enero de 2008, ambas emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, el Decreto Supremo N° 29387 de diciembre 19, 2007 y las Resoluciones Normativas de Directorio N° 10.0002 y 10.0004 del 4 y 11 de enero de 2008, respectivamente emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales, efectuando la actualización de los rubros no monetarios a través de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El indicador de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de Bs2,29076 y Bs2,23694, respectivamente. El efecto de la reexpresión de las cuentas no monetarias se expone en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" del estado de ganancias y pérdidas.

### **3.3 Reconocimiento y Exposición del Mecanismo de Cobertura**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, como parte del Activo Disponible en la cuenta Inversiones Financieras a Corto Plazo, con las aclaraciones respecto a su restricción y uso, exponían los fondos transferidos a las cuentas de Inversión aperturadas para el cumplimiento del Mecanismo de Cobertura de las emisiones de Bonos Vigentes, a nombre del Agente Pagador BISA S.A. Agencia de Bolsa, para que sea esta instancia quien cumpla con el pago oportuno de los cupones al vencimiento.

En la gestión 2018, la Sociedad considerando que estos fondos no constituyen parte del Activo Disponible por encontrarse en cuentas de un tercero (Bisa SA Agencia de Bolsa) y estar destinados exclusivamente al pago de Capital e Intereses de las Emisiones de Bonos, decide cambiar la práctica contable respecto a la exposición de estos fondos, como cuentas regularizadoras de las obligaciones no amortizadas, exponiéndose así el Pasivo por la emisión de Bonos a su costo amortizado.

### **3.4 Criterios de valuación**

#### **a. Moneda extranjera y Unidades de Fomento a la Vivienda**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento a la vivienda se valúan y reexpresan de acuerdo a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados "Diferencia de cambio" y "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cotización del dólar estadounidense respecto del boliviano fue de Bs6,96 por 1 US\$.

La Ley N° 2434 estableció que los créditos y deudas impositivas se actualizan en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV").

**b. Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, menos una previsión para cuentas incobrables calculada en función de las políticas establecidas por la Sociedad que considera la antigüedad de los saldos y, una vez determinada su incobrabilidad, incorpora la previsión en la cuenta de resultados "Gasto por cuentas incobrables" en el ejercicio que corresponda.

**c. Inventarios**

Las existencias correspondientes a repuestos, materiales y vehículos se valúan al costo de adquisición más los costos correspondientes a gastos de importación incurridos a la fecha de corte.

Las mercaderías en tránsito se valúan a su costo de importación más los gastos de importación incurridos hasta el cierre del ejercicio.

**d. Inversiones permanentes**

La inversión en empresas subsidiarias, reconoce el valor nominal de las acciones invertidas y se valúan al valor patrimonial proporcional siguiendo los lineamientos de las normas contables vigentes considerando los estados financieros al cierre de cada ejercicio.

La inversión en las estaciones de servicio de GNV se encuentra valuada al Valor Patrimonial Proporcional.

Las inversiones en proyectos en desarrollo exponen el valor de los costos iniciales, sin amortización hasta en tanto se defina su puesta en ejecución.

**e. Activo fijo y depreciaciones**

Los activos fijos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran expuestos a su costo de adquisición (excepto el terreno y edificio), actualizados en función a la variación de la UFV; excepto en aquellos casos, donde el valor reexpresado excede su valor corriente o de reposición, por aplicarse el concepto de "Límite del ajuste" reconocido por las normas contables vigentes en Bolivia.

El terreno y edificio ubicados en la Av. Juana Azurduy de Padilla (Estación de Servicio Gas Center II) y el terreno de la Zona de Achumani de la ciudad de La Paz, emergen de un revalúo técnico efectuado en la gestión 2015, y 2017, respectivamente, cumpliéndose lo dispuesto por las normas contables y legales.

Los equipos de generación y el valor de los equipos conexos (de aquellos no consignados en el contrato con SOBOCE y en proceso de retiro), así como su depreciación acumulada al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, no fueron objeto de actualización, por no encontrarse asociados con una prestación activa.



**NOTA 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO****Disponibilidades:**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2018:**

<u>Detalle</u>	<u>Nº de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja general			158.097
<b><u>Moneda Nacional:</u></b>			
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>			
Banco Unión	1-2581888		84
Banco de Crédito	101-5010705-2-00		47
FFP Prodem Caja de Ahorro	706-2-1-02800-4		559
Banco BISA	066900-003-1		144.080
Banco Nacional de Bolivia	4000112483		85
Banco SOL	774395-000-001		788
Banco Fassil	805710		510
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión 2 y Emisión Gas &amp; Electricidad S.A.):</b>			
Banco Unión Caja de Ahorro	1-13150903		4.332
Banco Bisa	066900-406-1		163
<b>Cuenta destino de fondos (Bonos Gas &amp; Electricidad):</b>			
Banco Bisa Bonos Gas & Electricidad S.A.			4
Banco Bisa Bonos Gas & Electricidad II, Emision 1			15
<b>Moneda Extranjera:</b>			
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>			
Banco Unión S.A.	2-2581903	153	1.062
Banco BISA	66900-202-5	14.143	98.438
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión 2 y emisión G&amp;E S.A.):</b>			
Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	494	3.437
Banco Bisa	066900-501-6	52	362
		-----	-----
		14.842	412.064
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado):

<u>Detalle</u>	<u>Nº de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>	<u>2017 (Reexpresado) Bs</u>
Caja general			282.528	289.326
<b><u>Moneda Nacional:</u></b>				
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>				
Banco Unión	1-2581888		269	275
Banco de Crédito	101-5010705-2-00		47	48
FFP Prodem Caja de Ahorro	706-2-1-02800-4		559	572
Banco BISA	066900-003-1		301.854	309.117
Banco Nacional de Bolivia	4000112483		63	65
Banco SOL	774395-000-001		788	807
Banco Bisa Inversión	066900-204-1		1	1
Banco Mercantil Santa Cruz Caja de Ahorro MN	4029940621		44	45
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión 2 y Emisión Gas &amp; Electricidad S.A.):</b>				
Banco Unión Caja de Ahorro	1-13150903		4.355	4.460
Banco Bisa	066900-406-1		12	12
Banco Bisa	066900-501-6		716	733
<b>Cuenta destino de fondos (Bonos Gas &amp; Electricidad):</b>				
Banco Bisa Bonos II			1	1
Banco Bisa Bonos III			4	4
<b><u>Moneda Extranjera:</u></b>				
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>				
Banco Unión S.A.	2-2581903	153	1.062	1.088
Banco BISA	066900-202-5	17536	122.052	124.989
Banco Mercantil Santa Cruz	4029940801	60	418	428
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión 2 y emisión G&amp;E S.A.):</b>				
Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	494	3.437	3.519
		-----	-----	-----
		18.243	718.210	735.490
		=====	=====	=====

- (1) Constituyen cuentas administrativas.
- (2) Cuentas bancarias receptoras, desde noviembre 2017 se cambia la entidad financiera donde se encuentran abiertas las cuentas receptoras del Banco Unión S.A. al Banco Bisa S.A. aperturándose dos cuentas bancarias una en moneda nacional y otra en moneda extranjera, en las cuales se abona el dinero proveniente de los flujos originados por el giro del negocio de la empresa de acuerdo a instrucción irrevocable cursada por el emisor a sus clientes y administradores de unidad bajo las cuales todos los pagos que correspondan en contraprestación por sus ventas y/o servicios son depositados en estas cuentas receptoras.

**NOTA 5 INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2018:**

<u>Detalle</u>	<u>Nº de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>			
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	530	3.688
Fortaleza SAFI UFV			525
Fortaleza SAFI INTERESES +			37
<b>(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura):</b>			
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión-2</b>			
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos 2			2.165.976
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad Sociedad Anónima</b>			
Bisa Agencia de Bolsa – Fondo de liquidez Bonos G&E S.A.			1.852.403
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad II Emisión 1</b>			
Bisa Agencia de Bolsa – Fondo de liquidez Bonos G&E II, Emisión 1			2.823.400
		----	-----
		530	6.846.030
		===	=====

Al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado):

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>	<u>2017 (Reexpresado) Bs</u>
<b>(1) Cuentas administrativas:</b>				
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	523	3.668	3.757
Fortaleza SAFI UFV			514	526
Fortaleza SAFI INTERESES +			37	38
<b>(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura)</b>				
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad Emisión-2</b>				
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos 2			2.112.368	2.163.191
Bisa Agencia de Bolsa - Cuenta pagos Bonos			4.614.780	4.725.810
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad Sociedad Anónima</b>				
Bisa Agencia de Bolsa - Cuenta pagos Bonos G&E S.A.			1.804.434	1.847.848
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E SA			1.806.851	1.850.323
		----	-----	-----
		527	10.342.652	10.591.493
		===	=====	=====

(1) Constituyen cuentas administrativas.

(2) Fondos provenientes de las transferencias mensuales, realizadas por Gas & Electricidad S.A., para la acumulación de fondos para el pago de cupones, y los fondos inmovilizados en la constitución del Fondo de Liquidez, establecidos en los Prospectos de Emisión.

#### NOTA 6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018 Bs</u>	<u>2017 (Reexpresado) Bs</u>
ITACAMBA	1.983.019	1.791.103
SOBOCE S.A.	165.417	160.114
PIL ANDINA S.A.	1.231.563	1.234.303
Varios por cobrar	723	4.546
	-----	-----
	3.380.722	3.190.066
	=====	=====



**NOTA 7 CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
EMDIGAS S.A.M.	10.243.155	9.631.679
SICA SRL	3.837.610	3.536.091
CNG S.A.	183.518	125.051
G&E COMERCIO Y SERVICIOS S.A.	3.721.325	580.647
ESTACION DE SERVICIO G&E P3M SRL	-	7.151
PORTAFOLIO INTERNACIONAL DE INVERSIONES G&E S.A.	152.594	-
	-----	-----
	18.138.202	13.880.619
	=====	=====

**NOTA 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

**Corto Plazo**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
Préstamos por cobrar a socios	3.282.691	2.476.799
Jorge Calderón Zuleta	-	2.351.776
Fondos a rendir	-	17.963
Varios por cobrar	207.227	581.843
Juan Pablo Calderón C.	-	839.120
Préstamos al personal	595.647	536.803
Gustavo Abastoflor Torricos	716.222	-
<b><u>Rendimiento inversiones:</u></b>		
Estación de Servicio Ruta Gas		27.845
	-----	-----
	4.801.787	6.832.149
	=====	=====

**Largo Plazo**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
Jorge Calderón Zuleta	2.367.862	-
Juan Pablo Calderón C.	249.405	-
Varios por cobrar	447.470	-
	-----	-----
	3.064.737	-
	=====	=====

## NOTA 9 INVENTARIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
Materiales y suministros (1)	5.749.800	4.626.282
	=====	=====

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a materiales y suministros que son utilizados por la Sociedad, un stock de vehículos y repuestos.

## NOTA 10 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
<b>Inversiones en subsidiarias</b>		
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	54.419.608	55.728.925
G&E Comercio y Servicios S.A.	4.531.916	3.741.053
	-----	-----
	58.951.524	59.469.978
	-----	-----
<b>Inversiones en estaciones de servicio</b>		
Estaciones de Servicio GNV (*)	30.474.287	53.989.942
	-----	-----
<b>Otras inversiones</b>		
Inversiones varias	24.044	24.623
	-----	-----
	89.449.855	113.484.543
	=====	=====

(\*) En la gestión 2017 Gas & Electricidad S.A. invirtió en la compra de cuatro Estaciones de Servicio de la ciudad de Santa Cruz, estas inversiones responden a un plan de expansión de la unidad de GNV.

(\*) En la gestión 2018 Gas & Electricidad S.A. mediante fusión por absorción, incorpora a las Estaciones de Servicio Doble Vía y Espíritu Santo de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

(\*) En la gestión 2018 Gas & Electricidad S.A., invierte en la compra de la Estación de Servicio Següencoma Gas SRL de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

**NOTA 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2018:**

		<b>Valores actualizados Bs</b>	<b>Depreciación acumulada Bs</b>	<b>Valor residual Bs</b>
Terrenos*		30.663.144	-	30.663.144
Edificios*	(1)	22.348.392	1.857.874	20.490.518
Maquinaria y equipo		1.720.416	545.564	1.174.852
Muebles y enseres		1.480.329	819.461	660.868
Herramientas		203.170	153.505	49.665
Vehículos		1.912.113	574.224	1.337.889
Equipos de computación		507.526	406.330	101.196
Planta de generación El Puente*	(2)	29.963.742	21.734.452	8.229.290
Planta de generación Warnes*		55.293.175	14.915.034	40.378.141
Planta de generación Yacuses*	(3)	77.616.122	7.664.358	69.951.764
Equipo de compresión y obras civiles*		25.653.603	10.583.750	15.069.853
		-----	-----	-----
		247.361.732	59.254.552	188.107.180
		-----	-----	-----
<b>Obras en Construcción:</b>				
Estación de Servicio Cotoca II	(4)	3.931.611		3.931.611
Estación de Servicio Achumani	(5)	3.723.815		3.723.815
Proyecto Transporte Cemento		612.272		612.272
Ampliación Planta de Generación Warnes		627.400		627.400
Ampliación Planta Yacuses		774.440		774.440
Otros		453.357		453.357
		-----	-----	-----
		10.122.895	-	10.122.895
		-----	-----	-----
		257.484.627	59.254.552	198.230.075
		=====	=====	=====



Al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado):

		Valores actualizados	Depreciación Acumulada	Valor residual
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos*		16.571.670	-	16.571.670
Edificios*	(1)	9.003.819	1.235.407	7.768.412
Maquinaria y equipo		749.296	582.658	166.638
Muebles y enseres		1.444.356	634.426	809.930
Herramientas		186.207	135.709	50.498
Vehículos		2.184.000	728.923	1.455.077
Equipos de computación		434.148	343.589	90.559
Planta de generación El Puente*	(2)	30.401.399	21.574.632	8.826.767
Planta de generación Warnes*		54.339.243	13.276.661	41.062.582
Planta de generación Yacuses*	(3)	79.118.766	3.875.158	75.243.608
Equipo de compresión y obras civiles*		19.886.423	10.506.551	9.379.872
		-----	-----	-----
		214.319.327	52.893.714	161.425.613
		-----	-----	-----
<b>Obras en Construcción:</b>				
Estación de Servicio Cotoca II	(4)	2.704.620	-	2.704.620
Estación de Servicio Achumani	(5)	3.048.486	-	3.048.486
Proyecto Transporte Cemento		627.003	-	627.003
Ampliación Planta de Generación Warnes		2.380.672	-	2.380.672
Otros		408.563	-	408.563
		-----	-----	-----
		9.169.344	-	9.169.344
		-----	-----	-----
		223.488.671	52.893.714	170.594.957
		=====	=====	=====

(\*) Mediante contratos de financiamiento bancario suscritos con el Banco Bisa, en respaldo de sus operaciones bancarias, consistentes principalmente en préstamos de largo plazo para inversión, líneas de créditos para préstamos a corto plazo y boletas de garantía, estos activos fijos de propiedad de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se encuentran gravados en garantía hipotecaria, prendaria y sin desplazamiento.

(1) En la gestión 2018, se incorporaron las edificaciones de las Estaciones de Servicio Doble Via, Espíritu Santo, G&E P3M de la ciudad de Santa Cruz y Segúencoma Gas de la ciudad de La Paz.

(2) El saldo corresponde al valor de los equipos instalados y demás costos incurridos para la ejecución del Contrato N° 590/2002 de mayo 16, de 2002, destinado al abastecimiento de energía eléctrica para la planta productora de cemento de propiedad de SOBOCE S.A.

(3) La planta de generación Yacuses fue concluida en la gestión 2016; cuyo valor está conformado principalmente por la compra de generadores y otros gastos producto de la construcción e instalación de la planta; como también parte de los sueldos del personal administrativo de oficina central y de proyectos, que ha dedicado tiempo y prestado servicios para este importante proyecto y parte de los costos operativos de esas unidades ha sido transferido a esta cuenta, con la autorización del Directorio de la Sociedad.



- (4) La cuenta incluye las inversiones realizadas en un terreno y la construcción y tramites de la estación de servicio de GNV, ubicado en la localidad de COTOCA del departamento de Santa Cruz.
- (5) La cuenta incluye las inversiones realizadas en un terreno en la zona de Achumani de la ciudad de La Paz, adquirido en el mes de julio 2015 y en la construcción y tramites de la estación de servicio de GNV.

Estas inversiones (Incisos 4 y 5), responden a un plan de expansión de la unidad de GNV con la instalación de estaciones de servicio propias. Para ambas estaciones de servicio, la empresa viene tramitando las licencias ambientales, de construcción y operación ante las autoridades correspondientes.

#### NOTA 12 CARGOS DIFERIDOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
<b>Costos due diligence, estructuración y colocación de valores:</b>		
Programa de emisión de bonos	136.129	232.220
Programa de emisión de bonos II	411.195	493.434
Programa de emisión de bonos III	464.268	539.555
Titularización flujos futuros II	26.853	40.278
Programa de emisión de bonos IV	383.172	-
<b>Inversiones residuales en proyectos discontinuados:</b>		
Obras civiles E°S° Pirafí (1)	1.272.972	1.591.215
Estación de Servicio CLUBOL (2)	3.667.756	4.191.719
Otros cargos diferidos	48.111	-
	-----	-----
	6.410.455	7.088.421
	=====	=====

- (1) El saldo corresponde a obras civiles de la estación de servicio Pirafí, la cual desde gestiones anteriores no se encuentra en funcionamiento. La gerencia de la empresa decidió amortizar esta cuenta en 10 años.
- (2) A partir de enero de 2016 el saldo de las inversiones en la Estación de Servicio CLUBOL fueron reclasificadas al rubro de activos diferidos y por instrucción de gerencia el tiempo de amortización será de 10 años.

**NOTA 13 PROVEEDORES**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Bs</b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b>Bs</b>
YPFB	1.443.420	752.458
Proveedores varios	381.039	729.489
	-----	-----
	1.824.459	1.481.947
	=====	=====

**NOTA 14 PRÉSTAMOS BANCARIOS**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2018:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1250854		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 02.04.2019		
Saldo al 31-12-2018	300.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1250981		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 03.04.2019		
Saldo al 31-12-2018	2.372.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1251902		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 07.04.2019		
Saldo al 31-12-2018	2.000.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1258273		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 8 años		
Amortización: Plan de pagos		
Vencimiento: 08.09.2028		
Saldo al 31-12-2018	1.029.991	12.202.337
	-----	-----
A la página siguiente	5.701.991	12.202.337

	<b>Corto Plazo</b> <b>Bs</b>	<b>Largo Plazo</b> <b>Bs</b>
De la página anterior	5.701.991	12.202.337
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1260119		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 08.05.2019		
Saldo al 31-12-2018	2.000.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1260077		
Interés : 5.5 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: Plan de pagos		
Vencimiento: 08.11.2028		
Saldo al 31-12-2018	440.865	5.211.499
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1267795		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 05.06.2019		
Saldo al 31-12-2018	2.000.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1268498		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 09.06.2019		
Saldo al 31-12-2018	500.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1273416		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 29.06.2019		
Saldo al 31-12-2018	500.000	-
Total Deudas Bancarias	----- 11.142.856 -----	----- 17.413.836 -----
Intereses por pagar	104.800	-
	----- 11.247.656 =====	----- 17.413.836 =====

Al 31 de diciembre de 2017 (reexpresado):

	<b>Corto Plazo</b> <b>Bs</b>	<b>Largo Plazo</b> <b>Bs</b>
<b>Banco Bisa S.A.</b> Préstamo N° 1071706 Interés : 6 % anual Plazo: 10 años Amortización: Mensual Vencimiento: 30.11.2026 Saldo al 31-12-2017	235.543	2.490.026
<b>Banco Bisa S.A.</b> Préstamo N° 1114267 Interés : 6 % anual Plazo: 10 años Amortización: Mensual Vencimiento: 15.05.2017 Saldo al 31-12-2017	482.884	5.444.101
<b>Banco Bisa S.A.</b> Préstamo N° 1159310 Interés : 6.9 % anual Plazo: 6 meses Amortización: un solo pago Vencimiento: 18.04.2018 Saldo al 31-12-2017	60.420	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> Préstamo N° 1159766 Interés : 6 % anual Plazo: 6 meses Amortización: un solo pago Vencimiento: 21.04.2028 Saldo al 31-12-2017	3.563.728	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> Préstamo N° 1163091 Interés : 6.9 % anual Plazo: 6 meses Amortización: un solo pago Vencimiento: 08.05.2018 Saldo al 31-12-2017	1.623.135	-
	5.965.710	7.934.127
A la página siguiente		



	<b>Corto Plazo</b> <b><u>Bs</u></b>	<b>Largo Plazo</b> <b><u>Bs</u></b>
De la página anterior	5.965.710	7.934.127
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1163934		
Interés : 6.9 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 06.05.2018		
Saldo al 31-12-2017	1.587.292	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1163933		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 06.05.2018		
Saldo al 31-12-2017	4.561.570	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1168745		
Interés : 6 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: mensual		
Vencimiento: 03.10.2027		
Saldo al 31-12-2017	990.569	14.359.689
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1172493		
Interés : 6.9 % anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 06.06.2018		
Saldo al 31-12-2017	1.542.234	-
	-----	-----
Total deudas bancarias	14.647.375	22.293.816
	-----	-----
Intereses por pagar	159.868	-
	-----	-----
	14.807.243	22.293.816
	=====	=====

## NOTA 15 EMISIÓN DE BONOS

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>		<u>Bs</u>
Bonos Gas & Electricidad S.A. Emisión 2	6.720.000	6.881.681	42.560.000	50.465.660
Mecanismo de cobertura - Cuenta Pago Bonos	(4.770.363)	-		
Intereses bonos	340.169	339.305	-	-
Bonos emisión Gas & Electricidad Sociedad Anónima	6.747.000	5.640.521	81.583.000	90.455.189
Mecanismo de cobertura - Cuenta Pago Bonos	(1.918.129)	-		
Intereses bonos	587.760	566.152		-
Bonos emisión Gas & Electricidad II Emisión 1	2.794.500	-	72.205.500	-
Mecanismo de cobertura - Cuenta Pago Bonos	(2.656.539)	-		
Intereses bonos	1.270.833	-		-
	<u>9.115.231</u>	<u>13.427.659</u>	<u>196.348.500</u>	<u>140.920.849</u>
	=====	=====	=====	=====

Mediante Escritura Pública 2730/2012 del 07 de septiembre de 2012, se protocoliza el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A. celebrada el 03 de septiembre de 2012, en la que se aprobó el Programa de Emisiones de Bonos y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública en el mercado bursátil y negociación en el Mercado de Valores.

### Emisión Bonos 2

Mediante Escritura Pública N°802/2015 de 19 de marzo de 2015, se protocoliza la Declaración Unilateral de Voluntad, modificada por la Escritura Pública N° 1174/2015 del 22 de abril de 2015 y la Escritura Pública N°1590/2015 de 28 de mayo de 2015, suscrita por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración de Gas & Electricidad S.A., en el marco de la delegación de definiciones autorizada por la Junta de Accionistas celebrada el 03 de septiembre de 2012. En este documento se definen las condiciones de la Emisión de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 2.

Mediante Carta ASFI/DSVSC/R – 93615/2015 del 11 de junio de 2015, la ASFI autorizó la Oferta Pública y se inscribió los Bonos Gas & Electricidad – Emisión 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GYE-016/2015.

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de interés	Saldo Dic.2018 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
Única	04/05/2023	2880	7.1%	49.280.000	6.720.000	42.560.000

### Emisión Gas & Electricidad Sociedad Anónima

El 24 de octubre 2016 mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A., protocolizada mediante Testimonio N°3554/2016 de 31 de octubre de 2016, se resolvió y aprobó la Emisión de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima por Bs100.000.000 (Cien millones 00/100 Bolivianos), y ofrecida a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) para la negociación en el mercado primario y secundario, previa autorización de oferta pública e inscripción de la Emisión de Bonos en el registro de mercado de valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, aclarando que el monto obtenido por la colocación de Bonos destinado a recambio de pasivos y/o capital de inversiones y/o una combinación de los anteriores.

Mediante Resolución ASFI/273/2017, del 20 de febrero de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza e inscribe en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima bajo el número de registro ASFI-DSVSC-ED-GYE-002/2017 y las claves de pizarra GYE-N1A-17. Clasificación BLP.

Al 31 de diciembre de 2018, la emisión tenía bonos en circulación por Bs88.330.000 discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de interés	Saldo Dic.2018 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
A	26/01/2022	1800	4%	18.330.000	6.747.000	11.583.000
B	31/12/2026	3600	5.25%	70.000.000		70.000.000
<b>Total</b>				<b>88.330.000</b>	<b>6.747.000</b>	<b>81.583.000</b>

### Emisión Gas & Electricidad II Emisión 1

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A., celebrada el 14 de mayo de 2018, aprobó el PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GAS & ELECTRICIDAD II.

Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 1191/2018 del 23 de agosto de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad II en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GYE-002/2018 y mediante carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R-183427/2018 del 27 de agosto de 2018, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GYE-010/2018.

El monto total del Programa de Emisiones de Bonos GAS & ELECTRICIDAD II es de USD30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Dólares Estadounidenses). La Emisión estará denominada en bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 75.000.000.- (Setenta y cinco millones 00/100 bolivianos), la fecha de emisión es el 31 de agosto de 2018.



Al 31 de diciembre de 2018, la emisión tenía bonos en circulación por Bs75.000.000 discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de interés	Saldo Dic.2018 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
A	05/08/2023	1500	4%	15.000.000	2.794.500	12.205.500
B	09/07/2028	6000	5.25%	60.000.000		60.000.000
<b>Total</b>				<b>75.000.000</b>	<b>2.794.500</b>	<b>72.205.500</b>

#### NOTA 16 DOCUMENTOS POR PAGAR

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

##### Al 31 de diciembre de 2018:

##### Corto Plazo

	US\$	Equivalente en Bs
Pagarés extrabolsa M/N		104.979
Pagarés extrabolsa M/E	321.762	2.239.464
	-----	-----
	321.762	2.344.443
	=====	=====

##### Al 31 de diciembre de 2017 (reexpresado):

##### Largo Plazo

	US\$	Equivalente en Bs	Rexpresado en Bs
Pagarés extrabolsa M/N		23.197.072	23.755.186
Pagarés extrabolsa M/E	452.499	3.149.394	3.225.167
	-----	-----	-----
	452.499	26.346.466	26.980.353
	=====	=====	=====

#### NOTA 17 CAPITAL PAGADO

La composición del capital al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:



**Al 31 de diciembre de 2018:**

	<b>N° de Acciones</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>% s/total</b>	<b>% s/capital</b>
<b><u>CAPITAL ORDINARIO</u></b>					
EMDIGAS S.A.M.	348.919	100	34.891.900	43,82	83,68
Fundación ACLO	35.880	100	3.588.000	4,51	8,60
Varios accionistas	32.181	100	3.218.100	4,04	7,72
	-----		-----		-----
<b>Total capital ordinario</b>	416.980		41.698.000		100,00
	-----		-----		=====
<b><u>CAPITAL PREFERENTE</u></b>					
Alianza SAFI S.A.	172.240	100	17.224.000	21,63	40,00
Ideas e Inversiones S.R.L. (*)	68.392	100	6.839.200	8,59	15,88
Javier Ibarnegaray	44.314	100	4.431.400	5,57	10,29
Antonio Pinto Cardona	28.426	100	2.842.600	3,57	6,60
Luis Sergio Herrera	27.074	100	2.707.400	3,40	6,29
Fundación ACLO	18.440	100	1.844.000	2,32	4,28
Gonzalo Antonio Carrasco Linares	10.484	100	1.048.400	1,32	2,44
Juan Carlos Torres Galvan	8.633	100	863.300	1,08	2,01
Gustavo Abastoflor Torricos	8.060	100	806.000	1,01	1,87
Varios accionistas	44.486	100	4.448.600	5,59	10,33
	-----		-----		-----
<b>Total capital preferente</b>	430.549		43.054.900		100,00
	-----		-----		=====
	847.529		84.752.900		=====
	=====		=====		

**Al 31 de diciembre de 2017:**

	<b>N° de Acciones</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>% s/total</b>	<b>% s/capital</b>
<b><u>CAPITAL ORDINARIO</u></b>					
EMDIGAS S.A.M.	310.652	100	31.065.200	39,02	84,96
Fundación ACLO	33.188	100	3.318.800	4,17	9,08
Varios accionistas	21.786	100	2.178.600	2,74	5,96
	-----		-----		-----
<b>Total capital ordinario</b>	365.626		36.562.600		100,00
	-----		-----		=====
<b><u>CAPITAL PREFERENTE</u></b>					
Alianza SAFI S.A.	172.240	100	17.224.000	21,63	40,00
Javier Ibarnegaray	44.314	100	4.431.400	5,57	10,29
Ideas e Inversiones S.R.L. (*)	38.062	100	3.806.200	4,78	8,84
Antonio Pinto Cardona	28.426	100	2.842.600	3,57	6,60
Luis Sergio Herrera	27.074	100	2.707.400	3,40	6,29
Alfredo Jauregui Duran	17.400	100	1.740.000	2,19	4,04
Elsa Antonia Torres Duran	16.704	100	1.670.400	2,10	3,88
Fundación ACLO	14.960	100	1.496.000	1,88	3,47
Juan Carlos Torres Galván	11.839	100	1.183.900	1,49	2,75
Varios accionistas	59.530	100	5.953.000	7,48	13,83
	-----		-----		-----
<b>Total capital preferente</b>	430.549		43.054.900		100,00
	-----		-----		=====
	796.175		79.617.500		=====
	=====		=====		

El valor patrimonial de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs128 y Bs136 (reexpresado), respectivamente.

Las modificaciones a la escritura de constitución N° 41/2001, fueron las siguientes:

- El 22 de octubre de 2001, la junta extraordinaria de accionista, aprobó el incremento del capital pagado a Bs2.600.000, según Acta que autoriza la emisión por valor de Bs1.000.000 consistente en 10.000 acciones en favor de EMDIGAS SAM con un valor de Bs100 cada una.
- El 27 de diciembre de 2004, mediante Acta de Directorio N° 003/2004 de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la fusión mediante incorporación de la Compañía Nacional de Gas Sucre a Gas & Electricidad S.A. como resultado de dicha fusión CNG- SUCRE se disolvió sin liquidarse y todos sus derechos y obligaciones fueron transferidas a la empresa incorporante Gas & Electricidad con efecto al 2 de enero de 2005.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 31 de agosto de 2011, se aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito y pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 3 de septiembre de 2011, mediante Testimonio N° 2340/2011, incrementándose el capital autorizado a Bs50.000.000 y el suscrito y pagado a Bs30.150.700. Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de abril 4, 2012, se ratifica el aumento del capital autorizado, suscrito y pagado, aclarando que como producto de la emisión de nuevas acciones el capital suscrito y pagado asciende a Bs30.150.700.
- La Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A celebrada en fechas 5 y 9 de diciembre de 2013 ha determinado modificar los Artículos: 19, 31 y el Art. 70 inc. h) de los Estatutos de la Sociedad. Asimismo, en dicha Junta se aprobó el incremento de Capital Pagado a Bs38.615.000 (Treinta y Ocho Millones Seiscientos Quince Mil 00/100 bolivianos) y el incrementó el Capital Suscrito hasta el monto del Capital Autorizado de Bs50.000.000 (Cincuenta Millones 00/100 bolivianos).
- Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A. celebrada en julio 6, de 2015 se aprobó el incremento de Capital Pagado a Bs50.000.000 (Cincuenta Millones 00/100 bolivianos) y el incremento de Capital Autorizado hasta Bs100.000.000.
- Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A. celebrada en marzo 13, de 2017, protocolizada mediante Testimonio N° 898/2017, se aprobó el incremento de Capital Pagado a Bs67.994.900 (Sesenta y Siete millones Novecientos Noventa y Cuatro Mil Novecientos 00/100 bolivianos).
- Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A. celebrada en agosto 14, de 2017, protocolizada mediante Testimonio N° 2993/2017, se aprobó el incremento de Capital Pagado a Bs78.890.900 (Setena y Ocho millones Novecientos Noventa Mil Novecientos 00/100 bolivianos) y el incremento del Capital Suscrito a Bs86.109.900 (Ochenta y Seis mil Ciento Nueve Mil Novecientos/100 bolivianos).



- La Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A celebrada el 24 de noviembre de 2017, protocolizada mediante Testimonio N° 4420/2017, se decidió aprobar el incremento de Capital Pagado a Bs79.617.500 (Setenta y Nueve Millones Seiscientos Diecisiete Mil Quinientos 00/100 bolivianos) y el incremento del Capital Autorizado a Bs150.000.000 (Ciento Cincuenta Millones 00/100 bolivianos).
- La Junta Extraordinaria de Accionistas de G&E S.A. celebrada el 24 de abril de 2018, protocolizada mediante Testimonio N° 205/2018, se decidió aprobar el incremento de Capital Pagado a Bs84.752.900 (Ochenta y Cuatro millones Setecientos Cincuenta y Dos mil Novecientos 00/100 bolivianos).

#### NOTA 18 VENTAS

La composición al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Bs</b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b>Bs</b>
Venta de Energía Eléctrica	28.128.260	27.218.585
Venta de Gas Natural Vehicular	26.161.338	22.104.402
Venta de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	183.698	2.475.256
Venta de servicios	4.325.034	1.389.442
	-----	-----
	58.798.330	53.187.685
	=====	=====

#### NOTA 19 COSTO DE VENTAS

La composición al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Bs</b>	<b>(Reexpresado)</b>
		<b>Bs</b>
Costo de Energía Eléctrica	488.612	468.231
Costo de gas natural vehicular	10.104.601	8.593.999
Costo de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	177.495	2.203.379
Costo de servicios	-	168.100
	-----	-----
	10.770.708	11.433.709
	=====	=====



## NOTA 20 IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843(texto ordenado) y sus reglamentos. La tasa de impuesto es del 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), de la siguiente gestión, hasta la presentación de la liquidación del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) correspondiente al ejercicio siguiente.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 efectuó la provisión para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas de Bs 564.697, en tanto al 31 de diciembre de 2017 no efectuó provisión alguna por obtener pérdida tributaria, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
	6.041.563	4.647.744
<b>Mas:</b> Resultado del ejercicio		
Gastos no deducibles	1.395.412	1.364.060
	-----	-----
	7.436.975	6.011.804
<b>Menos:</b> Otras regularizaciones	(4.522.835)	(5.931.267)
Ingresos no imponibles	-	(735.888)
	-----	-----
	2.914.140	(655.351)
Perdida tributaria no actualizada del ejercicio anterior	(655.351)	-
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) tributaria acumulada	2.258.789	(655.351)
	=====	=====

## NOTA 21 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2018 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en las siguientes empresas:

	<b>Porcentaje de participación</b>
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	98,81%
G&E Comercio y S.A.	99,99%
Estación de Servicio G&E P3M (estación de Servicio NGV)	99,99%
Inversiones y Energía S.R.L. (Estación de Servicio Ruta Gas)	22,00%
Estación de Servicio Full Energía	45,00%
Estación de Servicio Següencoma Gas SRL	99,99%

Al 31 de diciembre 2018 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en la empresa Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. por un valor de Bs54.419.608.-, equivalente a una participación del 98,81% del Capital Pagado de Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.

La Sociedad no prepara estados financieros consolidados.

## **NOTA 22 PLANES GERENCIALES**

El rápido crecimiento de la empresa en los últimos cinco años, fruto de la implementación de dos plantas de generación y la adquisición de cinco estaciones de GNV, agilizado además por la auto-sostenibilidad de nuestras subsidiarias mediante el incremento de capital fresco e implementación de nuevos proyectos, trajo la necesidad de transformar la empresa a un modelo de operación y administración descentralizados, con un Control Operativo y Manejo Financiero centralizado, cuyo proceso sigue en curso previendo ajustes administrativos y contables que deben ser implementados hasta la gestión 2020.

Por otra parte, las nuevas necesidades de financiamiento para la implementación de los proyectos requirieron la mayor atención de la Dirección Central, siendo la emisión de Bonos a través de la BBV, la actividad principal.

De radical importancia para la validación de las gestiones previas y aspectos societarios entre vinculadas, fue que después de casi diez años de un proceso contencioso administrativo, Emdigas obtiene resultados favorables al declararse "Probada" su demanda y en la gestión 2019 podrá cancelar los financiamientos que mantiene en G&E SA, permitiendo además contar con las cancelaciones de adeudos de las otras empresas vinculadas.

A manera de prospectiva, la incertidumbre sobre el desarrollo de la economía boliviana en el próximo quinquenio, puede presentar efectos negativos en la sostenibilidad del modelo de desarrollo de la empresa, lo cual demanda prever fuertes alternativas de divisas poniendo en valor el ágil esquema financiero que hemos desarrollado en la empresa.

Las expectativas de un crecimiento sostenido en la economía peruana permiten identificar proyectos atractivos, además de presentarse oportunidades de inversión en títulos valores a corto plazo, con rendimientos en Dólares Americanos muy superiores a los esperados en Bolivia.

Todos los antecedentes anteriores fueron analizados con la Alta Gerencia y Directorio de la empresa, para preparar un Plan de Desarrollo 2019-2021, que contemple las acciones necesarias para fortalecer las operaciones del Grupo, además de prevenir las contingencias que pudieran presentarse en el periodo 2019-2023.

### **Acciones administrativas. –**

Hasta diciembre de 2019 se tiene previsto concluir con lo siguiente:

- Sistema contable y de administración, con operaciones en línea e interrelacionado entre todas las Unidades de G&E y las Subsidiarias de Perú y Bolivia.
- Concluir con la Normalización de todas las operaciones administrativas, sistema de adquisiciones y manejo de almacenes.



### **Acciones Financieras. –**

Hasta el 31 de diciembre de 2019, se tiene previsto:

- Contar con un capital pagado de Bs. 100 MM (Bs. 50 MM en Acciones Preferentes)
- Control Operativo - Financiero e interrelacionado en Bolivia y Perú

A partir de la gestión 2020, se ha definido el objetivo de lograr la distribución de utilidades de por lo menos el 50% en acciones ordinarias, esto permitirá la recuperación hasta el 2021, de hasta el 90% de cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Hasta el 31 de diciembre de 2020 todo el pasivo y acciones preferentes de la empresa deberán estar conformadas sólo en moneda nacional.

Crear los mecanismos necesarios para que todas las operaciones y obligaciones financieras en Dólares Americanos sean trasladadas a Portafolio G&E S.A.C. en el Perú, las mismas que estarán respaldadas con inversiones bursátiles en títulos valores y con el Ebitda producido mensualmente en dicha empresa. Este fondo hasta diciembre de 2020 debe contar con por lo menos USD 3MM en sus operaciones, que servirán de respaldo para nuevas inversiones en Perú, captar superávits y compensar posibles déficits en Bolivia, así como ayudar a compensar distorsiones en la relación de Tipo de Cambio entre el Dólar, Sol y boliviano.

En el periodo 2019 - 2021 se optimizará la rentabilidad de la empresa a través de:

- Reducción de la capitalización de la empresa al nivel estrictamente necesario.
- Reducción de rendimientos en acciones preferentes a niveles menores al 6%.

En el periodo 2019 - 2021 los montos requeridos en financiamientos (deuda) para proyectos futuros deberán ser iguales o menores a la reducción programada y efectiva de los pasivos en dicho periodo, salvo proyectos especiales que requieran mayor financiamiento deberán estar acompañados de incremento de capital proporcional.

### **Acciones operativas.-**

#### **Unidad de GNV.-**

Como parte del programa de control de eficiencia operativa se ha definido el objetivo de lograr una reducción del 1% en costos fijos y variables hasta el 31 de diciembre de 2019.

Se aprobó el lanzamiento oficial de la Cadena "GASCENTER", la cual consiste en la estandarización de la imagen de nuestras estaciones de servicio. Se tiene previsto realiza la estandarización en La Paz hasta diciembre de 2019 y en Santa Cruz hasta diciembre de 2010. La estandarización incluye el cambio de imagen y procedimientos y normas de operación.

La puesta en marcha de la estación GNV Achumani está prevista para noviembre de 2019.

La construcción de la estación GNV Gascenter III (Sucre) está programada para la gestión 2020. Los volúmenes promedio de ventas de GNV deberán alcanzar a 3MM m<sup>3</sup>/mes en la gestión 2019 y a 3.6 MM m<sup>3</sup>/mes hasta el 2023



### **Unidad Generación. -**

Se realizará un análisis de optimización Operativa (horas/mes-equipo) y Mantenimiento Preventivo con la finalidad de reducir costos de insumos y evitar cortes no programados.

Hasta junio de 2019 se tiene previsto concluir con el proyecto de Optimización planta Yacuses Se realizará el seguimiento respectivo a los proyectos en estudio:

- Planta Bermejo
- Planta Solar Riberalta
- Micro-plantas de generación comerciales.

### **Efectos Esperados. -**

Estas acciones nos permitirán a corto plazo:

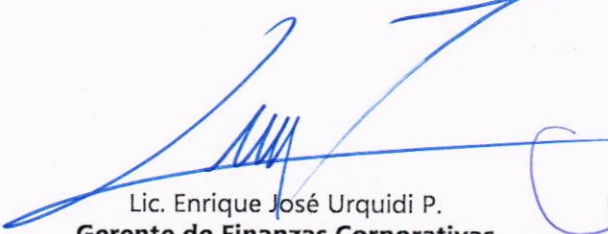
- Financieramente, contar con 3 líneas de crédito de disponibilidad inmediata de hasta USD 3.2 MM
- Poder disponer de hasta USD 300.000 correspondientes al EBIDTA generado en Perú, que garantizarían, en caso de colapso económico en Bolivia, la adquisición de insumos, repuestos y materiales importados para una operación normal de las plantas de generación.
- Las obligaciones financieras estarán constituidas en un 100% en Moneda Nacional hasta el 31 de diciembre de 2020, con tasas fijas menores al 6% anual.
- Las acciones preferentes de G&E S.A. estarán íntegramente en Moneda Nacional y con tasas de dividendos inferiores al 6% anual hasta el 31 de diciembre de 2020.
- PORTAFOLIO G&E S.A.C. tendrá operaciones en dólares americanos por montos de hasta USD 2 MM invertidos en títulos valores a corto plazo y con tasas mayores al 6% anual.
- Los costos de Operación y Mantenimiento de las operaciones de G&E S.A. deben ser capaces de absorber índices de inflación capaces de absorber índices de inflación del orden de hasta el 7% sin tener que recurrir a subvenciones financieras.
- El Grupo Empresarial G&E estará en condiciones de garantizar el servicio de la deuda contratada en términos de tasa y plazo, los próximos cinco años si tener que recurrir a financiamientos o capitalizaciones extraordinarios.

### **NOTA 23 HECHOS POSTERIORES**

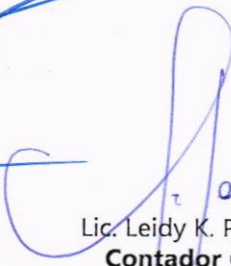
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, y hasta la fecha del Informe del Auditor Independiente, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Ing. Jorge Calderón Z.  
**Presidente Ejecutivo**



Lic. Enrique José Urquidí P.  
**Gerente de Finanzas Corporativas**



Lic. Leidy K. Pestañas L.  
**Contador General**