

MEMORIA
ANUAL
2019

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

JULIO 2020



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. Resumen Financiero
10. Informe del Sindico
11. Estados Financieros Auditados





1. Carta del Presidente

Sucre, 27 de febrero de 2020

Señores Accionistas,

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

Analizando la difícil situación por la que atraviesa el país, es necesario contar con una estrategia sólida y coherente para los próximos años.

En Bolivia la tendencia de los últimos años es crítica, arrastrando varios años de déficit fiscal, desbalance comercial y con una marcada caída de las Reservas Internacionales, tendencia que previsiblemente se mantendrá en la gestión 2020.

La baja demanda de gas natural por parte de Brasil y Argentina no sólo produce una reducción de ingresos, sino también impacta en la producción de gasolina y diésel, debiendo incrementarse los volúmenes de importación.

La renta gasífera alcanzó USD 1.150 MM y la importación de diésel y gasolina a USD 1.500 MM en 2019. Esto representa un problema serio para Bolivia, ya que el IDH ha bajado en un 14% en 2019, siendo el ingreso principal de las Gobernaciones, Alcaldías y Universidades del país.



La inversión extranjera toca niveles mínimos con USD 350 MM en 2018. El contrato de venta a Brasil concluyó el 2019. Queda pendiente entregar 1.0 TCF hasta el 2023, lo cual ayuda a mantener los ingresos del TGN, pero afecta negativamente la obtención de nuevos contratos.

Existen USD 2.000 MM de déficit que deben ser cubiertos con producción y exportación de productos no tradicionales, en los próximos 3 años.

El crecimiento basado en el incremento del consumo interno y endeudamiento externo no genera riqueza. Si bien ayuda a mejorar la distribución de ingresos puede llegar a niveles insostenibles el 2023.

El PIB proyectado para los próximos dos años es del orden del 2.5% promedio anual.

Las tareas por realizar en el país en los siguientes años son las siguientes:

- Lograr un crecimiento moderado de la economía que permita un menor uso de las RIN y de endeudamiento externo. El uso de los recursos deberá ser razonable y eficiente.
- No hay salidas monetaristas para la crisis económica, deben ser soluciones sociales.
- Implementar una política de incentivos para exploración de hidrocarburos más agresiva.
- Máximo esfuerzo para lograr nuevos mercados para el gas natural, con volumen total que no pase de 30MMm³/día.
- Diseñar una estrategia para reducir los subsidios al diésel y gasolina con una meta de por lo menos USD 500 MM /año hasta el 2022.
- Iniciar el 2020 un agresivo plan de sustitución de hidrocarburos líquidos por gas natural y electricidad (Gas natural para servicio transporte pesado, electricidad para transporte liviano).
- La industrialización del gas natural para la fabricación de plásticos no es suficiente ni eficiente, el gas natural debe servir para el desarrollo y competitividad de la industria nacional.
- La expansión de la frontera agrícola, siempre ha sido un boomerang, se debe equilibrar con un incremento de la productividad y desarrollar la agroindustria.



- Los biocombustibles no deben depender sólo del incremento de superficie agrícola.
- Acelerar la industrialización del litio no sólo para llegar oportunamente al mercado, sino por ser un factor de inicio de un desarrollo más equilibrado y armónico.

Dentro de las Estrategias de Desarrollo para el período 2020-2024 se tienen las siguientes:

Las estrategias de G&E S.A. están basadas en la eficiencia, mejorando índices Operativos, Económicos y Financieros, para lo cual se viene trabajando en desarrollar y optimizar los sistemas de administración y control operativo. Demostrando la capacidad de resiliencia de la empresa y estar siempre preparados para el cambio. En el ámbito operativo se pretende, en el área de GNV, mejorar el consumo eléctrico y el balance de gas natural. En el área de Generación, optimizar el índice horas/equipo-mes. Asimismo, se pretende realizar mejoras tecnológicas en refrigeración para incrementar la productividad de los equipos.

Financieramente la estrategia es lograr que el 100% de los pasivos estén constituidos en moneda nacional, que el costo del capital sea igual o menor del 6%, buscar nuevas fuentes de financiamiento, optimizando tasas y plazos. Activar el financiamiento de los proveedores. Incrementar las inversiones en el exterior para reducir el riesgo local. Mantener el equilibrio en las inversiones (50% en Bolivia y 50% en el exterior) para el 2023, diversificándolas mediante nuevos segmentos y nuevas tecnologías, para lo cual se ha creado la Gerencia de Estrategia y Desarrollo de Negocios. En Bolivia la empresa busca desarrollar y participar en nuevos proyectos estratégicos. Actualmente estamos trabajando en un proyecto de tratamiento de basura tanto en Santa Cruz como en el Paraguay.

En México se vienen trabajando proyectos de generación y cogeneración eléctrica, energía solar y nichos de mercado de GNV para transporte pesado.

Una de las medidas más importantes para evitar posibles desfases macroeconómicos que se generen por la situación política y económica actual corresponde a la creación de un Fondo de Inversión en Lima- Perú, el cual actualmente alcanza a USD 3MM, con un rendimiento promedio anual del 7.4% y se tiene como objetivo llegar a USD 5MM hasta finales del 2020, el mismo que además será la base para el apalancamiento necesario para encarar nuevos proyectos en el exterior.

Dentro de los acuerdos de financiamiento con proveedores, se tiene una línea de crédito diferida sin intereses con la empresa Siemens de hasta un año plazo y con la empresa CAT



se tiene acordado un financiamiento de hasta 5 años plazo con una tasa del 4% anual. Igualmente se cuenta con el financiamiento de la empresa Alemana Sunset de hasta 5 años plazo mediante una línea de crédito diferida con un 4% de interés anual.

Por otra parte, la empresa cuenta actualmente con una Línea de Crédito activa y de libre disponibilidad en el Banco Bisa S.A. de Bs. 15 MM y en el Banco Nacional de Bolivia de Bs. 7 MM.

Entre los proyectos en desarrollo en Perú se tiene la Estación de GNV “Universitaria” y la implementación de una planta deshidratadora de frutos en sociedad con la empresa Chavin y se está evaluando un proyecto de producción y exportación de frutos secos.

Generación Eléctrica:

La evolución de las ventas mensuales desde enero 2015 se muestra favorable y en crecimiento hasta diciembre 2019, con el impacto importante del ingreso en operaciones de la Planta Yacuses a finales del 2016. El promedio de venta de energía mensual superó los 8.000 MWh/mes.

Para la Gestión 2020 se tiene previsto sobrepasar los 9.000 MWh/mes en los meses de mayor demanda de nuestros tres clientes. En el mes de junio 2020 se tiene prevista una baja en ventas debido al mantenimiento anual programado por la cementera Itacamba.

El aporte de cada Planta de Generación en las ventas anuales se distribuye de la siguiente manera: 3% El Puente, 19% Warnes y 78% Yacuses.

El EBITDA proyectado para la gestión 2020 es levemente inferior al de 2019 debido a los mantenimientos programados tanto en Warnes como en Yacuses que significan el reacondicionamiento de culatas y cambio de bujías de gran porcentaje de los grupos generadores. Este año se tiene previsto que entre las tres Plantas, se aporte USD 3,17 MM de EBITDA.

Gas Natural Vehicular:

El histórico de ventas de GNV desde la gestión 2015, también a tenido un incremento sostenible, habiendo sumado a nuestra operación tres estaciones de servicio a finales de 2017 (además de la culminación del contrato en Virgen de Cotoca) y el ingreso de dos



nuevas estaciones a finales de 2018. El año 2019, a pesar del impacto que tuvieron los sucesos de octubre-noviembre, fue un año favorable y registró un leve crecimiento en ventas anuales, sobrepasando los 31,5 MMm³/año.

Para la presente gestión, junto al ingreso de Gas Center Achumani, en la ciudad de La Paz, se tiene previsto sobrepasar los 36 MMm³/año.

El aporte de esta Unidad al EBITDA de la empresa ronda los USD 1,9 MM de los cuáles GASCENTER 2, GASCENTER P3M y GASCENTER DOBLE VÍA representan más del 50%.

Proyectos:

Existen proyectos en ejecución, otros finalizados recientemente y algunos en desarrollo.

- En GNV, las estaciones Achumani y Següencoma, ambas en la ciudad de La Paz, han sido contruídas en el primer caso, y remodelada en el segundo, con la nueva imagen corporativa de nuestra marca GASCENTER, persiguiendo afianzar la marca en dicha plaza y generar fidelidad junto a la calidad de servicio que se presta en nuestras estaciones.
- GASCENTER ACHUMANI está a la espera del último paso en el trámite correspondiente con la ANH y finalmente pasar a firma de contrato de suministro de gas natural con YPF. Se tiene previsto entrar en operación durante el mes de abril 2020.
- En la Planta Yacuses, se tiene previsto iniciar con el mantenimiento menor de 16 grupos electrógenos, aprovechando la puesta en marcha que se realizó la gestión pasada del G-19, que permite realizar esta rotación sin restringir de ninguna manera el servicio a nuestro cliente Itacamba.
- En cuanto al proyecto del Edificio Corporativo en la ciudad de Santa Cruz, éste se encuentra en la última etapa de aprobaciones de Licencia Ambiental e Ingeniería en la HAM. En fecha 26 de febrero se han recibido 3 propuestas formales para la construcción del mismo y se tiene previsto realizar el análisis de las mismas durante la primera quincena del mes de marzo para tomar una decisión.

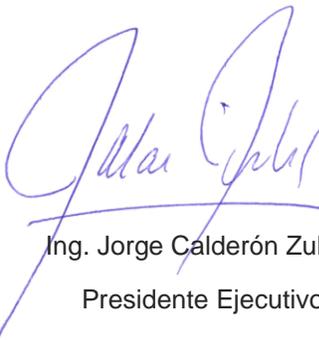
Este proyecto debe ir, necesariamente, de la mano de nuevas tecnologías, conceptos de sostenibilidad, autoproducción de energía y amigable con el medio ambiente.



Por último, G&E tiene previsto incursionar en el rubro de autoproducción de energía eléctrica mediante paneles fotovoltaicos (energía solar), dentro de los sectores comercial principalmente e industrial. Para ello, está terminando el desarrollo del proyecto piloto para poder instalar la primera microplanta en la estación de servicio GASCENTER COTOCA. Este proyecto permitirá por un lado estudiar las opciones de autoproducción y exportación a la red; y a su vez servirá de showroom para atraer potenciales clientes del sector.

Para concluir, 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 Claure - Presidente Ejecutivo PIIG&E S.A.

Cuenta con 20 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 Urquidí Prudencio - Gerente de Finanzas Corporativas G&E S.A.

Es Licenciado en Ingeniería Comercial, realizó sus estudios de pregrado 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 20 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. Fue miembro del Comité de Activos y Pasivos y del Comité de Inversiones de ésta última institución. Fue miembro del Comité de Inversiones de BNB SAFI y de BNB Valores y Director Suplente de BNB Leasing.

Participó como docente invitado en la asignatura de “Sistema Financiero Boliviano” en la Maestría en Administración de Negocios (Versión II) de la U.M.R.P.S.F.X.CH.

Fue presidente de ASOBAN Filial Sucre y segundo vicepresidente de la Federación de Empresarios Privados de Chuquisaca. Actualmente forma parte del Directorio de CAINCO Chuquisaca y es miembro del Comité Ejecutivo de la Federación de Empresarios Privados de Chuquisaca. Es Miembro Independiente del Comité de Inversión de INTERFIN Fondo de Inversión Cerrado, administrado por FIPADE SAFI S.A.

Juan Pablo Calderón Claire – Gerente de Estrategia y Desarrollo de Proyectos

Es Ingeniero de Producción de la Universidad Privada Boliviana, con estudios superiores en Administración y Gestión Financiera en la Universidad de Chile y Máster en Gas y en Electricidad en el Instituto Superior de la Energía. Cuenta con 20 años de experiencia laboral en Bolivia, Brasil, Angola, España, Canadá y EEUU además de haber realizado proyectos y transacciones en más de 15 países como Gerente de Estrategia y Desarrollo de Negocios de Gas y GNL y Gerente de Adquisiciones y Fusiones (M&A) corporativo de Repsol. Cuenta con más de 13 BUSD en proyectos y transacciones en su carrera profesional y ha liderado y participado en proyectos importantes como Peru LNG, Brasil FLNG, Canaport, Saint John LNG, Comercialización de gas en Maritimes & Northeast Pipeline y desarrollos de gas distintos países. Ha ganado la beca Carolina del Ministerio de Cooperación Internacional del Reino de España y ha proporcionado charlas y conferencias en 7 países en temas de energía, Gas y GNL. Ha sido profesor de Comercio Internacional de Energía en la Maestría de Oil & Gas en la Universidad Privada Boliviana y ha fundado emprendimientos privados en Hotelería, Asesoría Financiera y de M&A que actualmente brindan servicios en Bolivia.



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

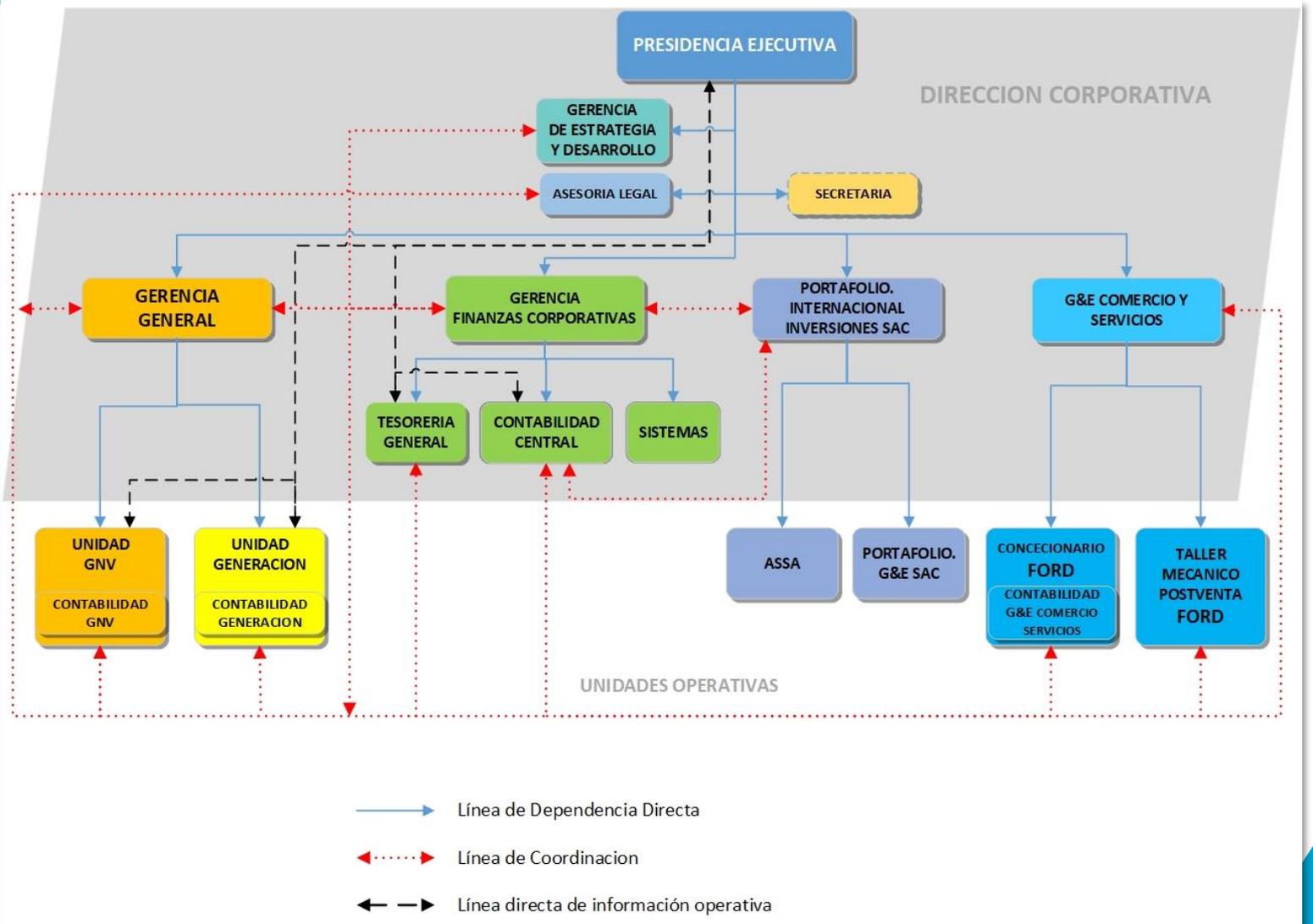
Cuenta con mas de 14 años de experiencia en el área de ventas. Es Licenciada en Ingeniería Comercial, titulada de la Universidad Del Valle Sucre.

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 9 años es la encargada de la unidad comercial de la empresa. Actualmente desempeña funciones como Gerente General de G&E Comercio y Servicios y su principal labor está relacionada con la comercialización de vehículos de la marca Ford y de muebles de la marca Corimexo para las ciudades de Sucre y Potosí.



3. Estructura Organizacional Grupo G&E





4. Datos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2019

Activos: USD 52,00 millones de dólares

Patrimonio: USD 16,00 millones de dólares

Ventas: USD 10,00 millones de dólares

EBITDA: USD 4,20 millones de dólares (Gestión 2019)

Emisiones de Bonos Vigentes: USD 27,49 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:

Nº	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	4º 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 Cebrero	Jul-18	Lima	Chorrillos
12	Estación Gas Center Cotoca	Jul-18	Santa Cruz	Carretera a Pailón, segundo anillo Cotoca
13	Estación Gas Center Achumani	Abr-20	La Paz	Av. Fuerza Naval Esq. Calle 6 Juana Parada

Volumen de GNV vendido: 34,87 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: 144 (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)

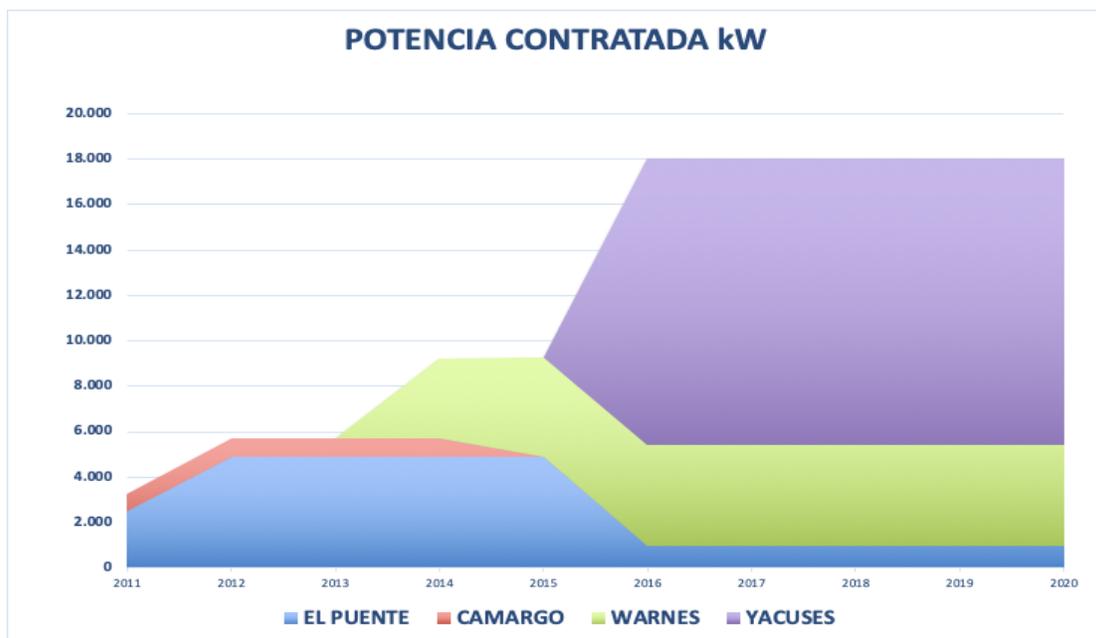
Productos y Servicios Ofertados:

- 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 Corimexo
- 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.



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.

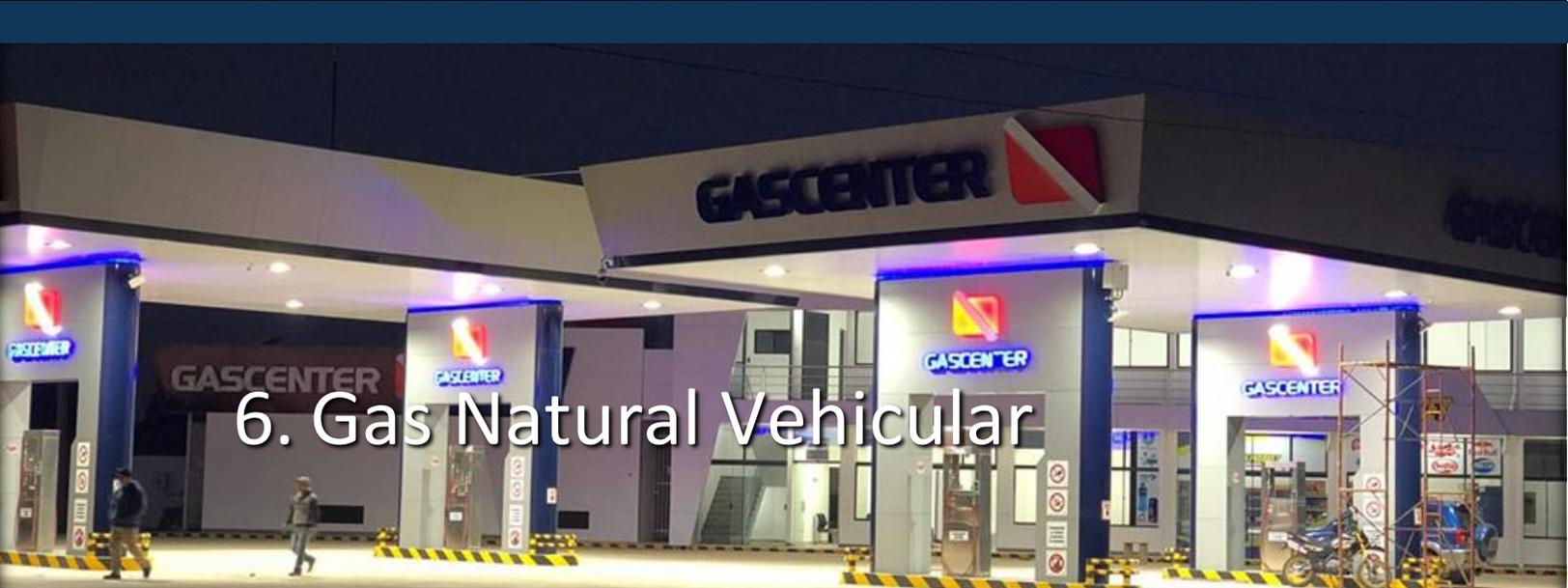
Debido a la necesidad de la empresa PIL ANDINA S.A. de contar con mayor potencia para la Planta de Generación Warnes, ambas partes acuerdan suscribir la Tercera Enmienda en la que se determina incrementar la Potencia necesaria para llegar a 4.4 MW de potencia contratada. Se definió un término de 10 años 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 m³/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 tiene entre sus activos a la Estación de Servicios “La Victoria” que



comercializa GNV, GLP, Líquidos e incluso se cuenta con una planta de compresión de GNC. En la gestión 2018, puso en marcha otra 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.

La estación 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 m³/día.





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

El 2019 fue un año mixto en resultados e inflexiones, y que sin duda nos ha obligado a planear una empresa aún más ágil y consciente del entorno.

El resultado financiero del año fue ligeramente positivo, atenuado en gran medida por la afectación a las factores de los negocios del gas natural comprimido (GNC) y vehicular (GNV) en Perú, como fue la reducción en el precio de combustibles alternativos como el GLP, lo cual resta competitividad al GNV y GNC, pero además por el mismo incremento en el costo del Gas Natural como insumo, asociado a su indexación al tipo de cambio y la imposibilidad de trasladar dicho costo al precio de venta al público.

Las delicadas condiciones de la economía, afectada por fenómenos sociales en el subcontinente y el tan particular episodio de las “pititas” con sus efectos políticos ya conocidos, entre otros, han configurado un escenario económico complejo, el cual ha llevado a un deterioro del mercado financiero y del riesgo de la región, demostrado la devaluación de la mayor parte de monedas de la zona. En Bolivia, aun no se han dado las correcciones macroeconómicas expectantes, asumiendo que recién tendrán cabida con la avenencia del nuevo gobierno a elegir, lo cual hace aun mas evidente lo que hemos venido exponiendo en las lecturas de nuestro análisis en gestiones pasadas.

Como estos elementos fueron de alguna manera previstos con cierta antelación, hemos logrado implementar como estrategia de corto plazo la institución del fondo de inversión FIG&E, actualmente colocado en el Mercado de Valores en Perú, con una cuantía de poco más de 3MM (2,2MM de PIIG&E SA rindiendo 7,5% y 0,8MM de PG&E SAC rindiendo 6,5%), el mismo que será ampliado en el 2020 a USD 5MM para poder generar una alta



disponibilidad de rendimiento en Dólares e independiente de nuestro “core-business”, de manera que podamos diversificar los ingresos y poder disponer de dólares frescos para repatriarlos a Bolivia y compensar eventuales desfases que puedan darse en el tipo de cambio del Boliviano con el Dólar.

El mecanismo del FIG&E permite además realizar derivadas financieras, como la constitución de cartas de crédito Stand-By a manera de colateralización del fondo para apalancar operaciones de inversión de largo plazo, sin retirarlo de su esquema inicial concebido.

El anterior elemento nos lleva al segundo componente de la estrategia, el cual atiende la visión del mediano plazo, ya que si bien el FIG&E funciona como un refugio para nuestros inversionistas y una especie de seguro contra los desfases de caja que puede causar un ajuste en el tipo de cambio en Bolivia, nos abre la posibilidad de explorar proyectos de inversión de mayor valor agregado y que contribuyan a la generación de valor patrimonial directo de los accionistas.

Con relación a la gestión de las inversiones de mediano plazo, hemos organizado lineamientos para: 1) reducir el riesgo de las inversiones “GNV”, las que se verán golpeadas por los precios bajos de los combustibles líquidos y del GLP vehicular, habiendo iniciado conversaciones para monetizar las inversiones de Santa Rosa y La Victoria en caso necesario. Recordemos que gozamos de protección de las inversiones en la plusvalía de los terrenos; 2) desarrollar los proyectos de generación eléctrica en México y de exportación de fruta deshidratada en Perú, los cuales se constituyen en interesantes fuentes de rentabilidad y diversificación de riesgo. En este sentido se ha avanzado en la conformación de una subsidiaria en México, la contratación de asesorías de inteligencia de negocios en este mercado y el acercamiento con socios y clientes potenciales, mientras que en el caso del proyecto de exportación de fruta, hemos contratado un par de asesorías para la implementación del proyecto y la gestión de mercados, de manera que decidamos, conjuntamente con el socio operador especialista, la ejecución de este emprendimiento posiblemente en el segundo trimestre del año, 3) uniformizar los criterios y mecanismos de evaluación y selección de las inversiones de manera integrada al plan de acción de nuestra matriz G&E, de manera que actuemos en sincronía con los objetivos de ésta, los cuales muchas veces pueden ser ligeramente distintos en cuanto a la generación de utilidades,



creación de patrimonio, gestión de fuentes alternativas de divisas, etc., 4) profundizar el mecanismo de control de gestión desarrollado por G&E para extenderlo en las inversiones de PIIG&E, permitiendo así una visión más precisa y actual de la posición global de la empresa en un mismo esquema informativo.

La suma de los anteriores factores permitirá manejarnos mas ágilmente y con una mayor consciencia de los efectos sobre el grupo corporativo, analizando escenarios en busca del mix de medidas óptimo, pero además nos dará la flexibilidad para ir corrigiendo el curso de las acciones y sus efectos, siguiendo el proverbio chino de que las buenas ordenes se dan al empezar el día y se las corrige al terminarlo. El cambiante escenario que nos tocará vivir demandará de esa facilidad para ajustar constantemente nuestras posiciones en las inversiones de corto y largo plazo.

Estaremos atentos a los avances en la configuración del escenario global, así como el del nacional, ya que todo indica que se tendrán ajustes en varios componentes de la economía.



8. G&E Comercio y Servicios S.A.



En cuanto al sector automotriz, la gestión 2019 estuvo marcada por un importante crecimiento en el primer semestre que luego se vio afectado por los hechos de octubre y noviembre, cerrando con ventas de vehículos livianos nuevos de 40.269 unidades (según datos de la Cámara Automotor Boliviana), un crecimiento del 16% en relación a las ventas del 2018. Un dato importante es que los vehículos Chinos el 2019 alcanzaron ventas de 9.062 unidades, es decir un 22.5% del total, siendo que el 2018 había alcanzado ventas por 6.332 unidades, que representaron el 18.2% del total. Esto significa que la venta de vehículos chinos tuvo un crecimiento del 43.1.% del 2018 al 2019.

Ford en la gestión 2019 presenta cifras poco alentadoras, con ventas a nivel nacional de 721 unidades (solo vehículos livianos), que representan un 1.8% del total de la industria y un crecimiento del 11% en relación al 2018.

En el caso de G&E Comercio y Servicios el 2019 se concretaron ventas de 47 unidades (6 menos que el 2018), las cuales representan el 6.5% de las ventas de Ford a nivel nacional.

Se prevé que la gestión 2020 se verá significativamente afectada por las medidas orientadas a contener la propagación del Coronavirus, ya que a nivel mundial todas las economías están sufriendo las consecuencias y el Bolivia al ser un país más expuesto, se puede sentir un efecto aún mayor.

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



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.

Si bien las perspectivas para el 2020 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. Resumen Financiero

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 auditados por BDO Berthin Amengual & Asociados, al 31 de diciembre de 2018 auditados por UHY Berthin Amengual & Asociados y al 31 de diciembre de 2019 auditados por Delta Consult Ltda. Auditores y Consultores.

Para el siguiente análisis se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2017, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de marzo de 2020, para propósitos comparativos.

- UFV al 31 de diciembre del 2017 = 2,23694
- UFV al 31 de diciembre del 2018 = 2,29076
- UFV al 31 de diciembre de 2019 = 2,33187

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

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, inversiones permanentes, cuentas por cobrar largo plazo, activo fijo (neto), activos intangibles y cargos diferidos. El análisis de las principales cuentas se presenta a continuación:

El activo total de GAS & ELECTRICIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2017 alcanzó Bs341,15 millones, al 31 de diciembre de 2018 sumó Bs360,48 millones y al 31 de diciembre de 2019 la cuenta ascendió a Bs363,65 millones.

Entre el 2017 y 2018 el activo total experimentó un incremento de Bs19,33 millones (5,67%); ocasionado principalmente por el crecimiento del activo no corriente en Bs20,24 millones (6,77%) siendo el mayor incremento el del activo fijo de la Sociedad en Bs28,24 millones (16,20%).

Entre el 2018 y 2019 el activo total incrementó nuevamente en Bs3,17 millones, equivalente en términos relativos al 0,88%; dado principalmente por el incremento del activo corriente en Bs2,14 millones (5,15%) respecto a 2018. El incremento del activo corriente entre este período surge como consecuencia del incremento de las cuentas con empresas relacionadas en Bs2,30 millones (12,42%).

En las gestiones 2017, 2018 y 2019 el activo corriente representa el 12,41%, 11,49% y 11,98% del activo total respectivamente, mientras que el activo no corriente equivale al 87,59% del activo total en la gestión 2017, 88,51% en el 2018 y 88,02% en la gestión 2019.

Activo Corriente

Disponibilidades

La cuenta disponibilidades está compuesta por: caja general, (1) Cuentas administrativas en el Banco Unión S.A., Banco de Crédito S.A, FFP Prodem Caja de Ahorro, Banco BISA S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Solidario S.A., Banco Fassil S.A. (2) Cuenta Recaudadora (Bonos Gas & Electricidad – Emisión 2 y Bonos Gas & Electricidad S.A.) Banco Unión Caja de Ahorro, Banco BISA S.A.; Cuenta destino Fondos (Bonos Gas & Electricidad) Banco BISA Bonos 3 G&E S.A. y Banco BISA Inversión e Inversiones Financieras a Corto Plazo.

Para diciembre de 2017 el saldo de las disponibilidades ascendió a Bs11,57 millones, equivalente al 3,39% del activo total; para diciembre de 2018 este rubro reportó Bs7,42 millones, correspondiente al 2,06% del activo total y para diciembre de 2019 alcanzó Bs7,56 millones constituyendo el 2,08% del activo total.



Entre la gestión 2017 y 2018 la cuenta tuvo una disminución de Bs4,16 millones (35,92%), disminución que se explica por la reclasificación de las cuentas Pago de Bonos, que se presentan como cuentas regularizadoras del pasivo por emisión de Bonos. Entre las gestiones 2018 y 2019 la cuenta muestra un incremento de Bs0,15 millones (1,99%).

Cuenta por cobrar comerciales

Esta cuenta está compuesta por las cuentas por cobrar comerciales a clientes como ser: ITACAMBA, SOBOCE S.A. y PIL Andina S.A. Además, incluye la cuenta varios por cobrar.

En diciembre 2017 la cuenta muestra un saldo de Bs3,26 millones de bolivianos representando un porcentaje de 0,96% del activo total, para la gestión 2018 el monto fue de Bs3,45 millones equivalentes al 0,96% del activo total; finalmente para la gestión 2019 alcanza a Bs3,46 millones, representando un porcentaje de 0,95% del total del activo.

Entre la gestión 2017 y 2018 se observa un incremento de Bs0,19 millones (5,98%). Entre diciembre 2018 y 2019 existe un crecimiento de la cuenta en Bs0,0027 millones que representa un 0,08%.

Cuentas con empresas relacionadas

En esta cuenta se registran las cuentas por cobrar que tiene GAS & ELECTRICIDAD S.A. con las empresas relacionadas, que básicamente está compuesto por: EMDIGAS S.A.M., SICA S.R.L., CNG S.A, G&E Comercio y Servicios S.A. y Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 ascendió a Bs14,18 millones, que representan el 4,16% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 ascendían a Bs18,53 millones, equivalentes al 5,14% del activo total y al 31 de diciembre de 2019 ascendían a Bs20,84 millones, equivalentes al 5,73% del activo total.

Entre el 2017 y 2018 las cuentas con empresas relacionadas tuvieron un incremento en Bs4,35 millones (30,67%), debido principalmente al incremento de la subcuenta G&E Comercio y Servicios S.A. en Bs3,21 millones (540,89%).

Entre las gestiones 2018 y 2019 la cuenta vuelve a incrementarse en Bs2,30 millones (12,42%), debido principalmente por la subcuenta EMDIGAS S.A la cual se incrementa en Bs3,71 millones (35,48%).



Inventarios

La cuenta de Inventarios se compone por la subcuenta de Materiales y suministros.

Al 31 de diciembre de 2017, ascendieron a Bs4,73 millones, correspondiente al 1,39% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron a Bs5,88 millones representando el 1,63% del activo total y al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs7,60 millones constituyendo el 2,09% del activo total.

Entre el 2017 y 2018, la cuenta registró un incremento en Bs1,15 millones (24,29%). Entre el 2018 y 2019 los inventarios se incrementaron en Bs1,73 millones (29,37%).

Activo No Corriente

Inversiones permanentes

La cuenta inversiones permanentes está compuesta por:

- Inversiones en subsidiarias: Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. y G&E Comercio y Servicios S.A.,
- Inversiones en estaciones de servicio: Estación de Servicio GNV
- Otras inversiones.

Para diciembre de 2017 el saldo de las inversiones permanentes ascendió a Bs115,97 millones, equivalente al 33,99% del activo total; para diciembre de 2018 reportó Bs91,41 millones, correspondiente al 25,36% del activo total y para diciembre de 2019 alcanzó Bs68,37 millones constituyendo el 18,80% del activo total.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta disminuyó en Bs24,56 millones (21,18%) debido al trámite de fusión por absorción, se incorporaron al Activo Fijo la inversión en las Estaciones de Servicio Doble Vía y Espíritu Santo. Entre la gestión 2018 y 2019 la cuenta mostró una disminución de Bs23,04 millones (25,20%) ocasionado por la reducción de las inversiones en estaciones de debido a la fusión por absorción de las Estaciones de Servicio G&E P3M de Santa Cruz y Següencoma de La Paz.



Activo Fijo Neto

El activo fijo de la empresa está compuesto por: Terrenos, Edificios, Maquinaria y equipo, Muebles y enseres, Herramientas, Vehículos, Equipo de computación, Planta de generación El Puente, Planta de generación Warnes, Planta de Generación Yacuses, Equipos de comprensión y obras civiles y Galpones y tinglados. Obras de construcción: Estación de Servicio Achumani, Proyecto transporte Cemento, Otros y Edificaciones.

Esta es la partida más importante y representativa del activo de la empresa, la misma representa el 51,10% a diciembre del 2017, el 56,19% a diciembre del 2018 y el 57,55% del activo total a diciembre del 2019.

Para diciembre del 2017 la cuenta activo fijo neto reportó un valor de Bs174,33 millones; en la gestión 2018 representó Bs202,57 millones y en la gestión 2019 Bs209,27 millones.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el activo fijo mostró un incremento de Bs28,24 millones (16,20%), principalmente por la incorporación de las Estaciones de Servicio Doble Vía, Espíritu Santo y de las edificaciones y terrenos de las Estaciones de Servicio G&E P3M de la ciudad de Santa Cruz y Següencoma Gas de la ciudad de La Paz. Entre las gestiones 2018 y 2019 se observa un incremento de Bs6,70 millones (3,31%), a causa de las inversiones realizadas en la construcción y trámites de la estación de servicio de GNV, ubicado en la zona de ACHUMANI del departamento de La Paz.

Pasivo

Las cuentas que componen el pasivo total son: proveedores, cuentas por pagar, préstamos bancarios (porción corriente), emisión de Bonos (porción corriente), documentos por pagar (porción corriente), obligaciones fiscales y sociales por pagar, cuentas por pagar empresas relacionadas, anticipos recibidos de clientes, provisiones, préstamos bancarios (porción no corriente), documentos por pagar (porción no corriente), emisión de bonos (porción no corriente), previsión para beneficios sociales y cuentas por pagar empresas relacionadas.

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Bs230,19 millones representando el 67,48% del pasivo y patrimonio total; para la gestión 2018 alcanzaron Bs250,01 millones equivalente al 69,36% de la suma del



pasivo y patrimonio total y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs251,89 millones constituyendo el 69,27% del pasivo y patrimonio total.

Entre el 2017 y 2018, el pasivo total se incrementa en Bs19,82 millones (8,61%), por el incremento del pasivo no corriente en Bs24,49 millones (12,46%) en el 2018. El aumento en el pasivo no corriente se debe principalmente al incremento en la cuenta Emisión de bonos. Este incremento es el resultado de la colocación primaria de los Bonos GAS & ELECTRICIDAD II por Bs75 millones.

Entre el 2018 y 2019, el pasivo total muestra un nuevo incremento en Bs1,88 millones (0,75%), por el crecimiento del pasivo corriente en Bs4,48 millones (15,45%) en el 2019, principalmente debido al aumento de la cuenta Préstamos bancarios en Bs8,00 millones (69,64%).

En las gestiones 2017, 2018 y 2019 el pasivo corriente representa el 9,88%, 8,05% y 9,21% respectivamente del pasivo y patrimonio total, mientras que el pasivo no corriente constituye 57,60% en la gestión 2017, 61,31% en el 2018 y 60,05% en la gestión 2019 respecto al total del pasivo y patrimonio total.

Pasivo Corriente

Proveedores

La cuenta proveedores está compuesta por cuentas por pagar a YPFB y Proveedores varios.

Al 31 de diciembre de 2017, la cuenta proveedores sumó Bs1,51 millones, correspondiente al 0,44% del pasivo y patrimonio total; al 31 de diciembre de 2018 reportó Bs1,86 millones, equivalente al 0,52% de la suma del pasivo y patrimonio total y al 31 de diciembre de 2019 registró Bs2,17 millones, correspondiente al 0,60% del pasivo y patrimonio total.

Entre el 2017 y 2018, esta cuenta creció en Bs0,35 millones (23,11%). Entre el 2018 y 2019, la cuenta proveedores creció en Bs0,31 millones (16,55%) debido al incremento del importe a pagar a YPFB por la provisión de gas natural, relacionado al mayor volumen de ventas de GNV.



Préstamos bancarios (porción corriente)

Esta cuenta está compuesta por las siguientes cuentas: Préstamos otorgados por el Banco BISA S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A.

A diciembre de 2017 los préstamos bancarios (porción corriente), registraron un valor de Bs15,13 millones que representa el 4,44% del pasivo y patrimonio total; a diciembre de 2018 esta cuenta alcanzó la suma de Bs11,49 millones, equivalente al 3,19% del pasivo y patrimonio total y a diciembre de 2019 se reportaron Bs19,50 millones que representan el 5,36% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre 2017 y 2018 los préstamos bancarios (porción corriente) disminuyeron en Bs3,64 millones (-24,04%). La razón de la reducción es el pago de préstamos bancarios con fondos de la emisión de Bonos GAS & ELECTRICIDAD II Emisión 1.

Entre 2018 y 2019 los préstamos bancarios (porción corriente) aumentaron en Bs8,00 millones (69,64%). La razón del incremento es principalmente debido a la contratación de préstamo en el Banco BISA S.A. para completar la redención de Bonos emisión Gas & Electricidad-Emisión 2.

Emisión de Bonos (porción corriente)

En esta cuenta se registran las emisiones de oferta pública de bonos emitidos por la Sociedad. A la fecha se encuentran vigentes:

- La emisión de Bonos GYE (Intercambio de Bonos), autorizada en la gestión 2019 por un monto de Bs 56,00 millones.
- La primera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad II autorizada en la gestión 2018 por un monto de Bs 75,00 millones.
- La emisión de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima autorizada en la gestión 2017 por un monto de Bs 100,00 millones.

A diciembre de 2017 esta cuenta mostró un valor de Bs13,72 millones que representan el 4,02% del pasivo y patrimonio total; a diciembre de 2018 esta cuenta sumó a Bs9,31 millones, equivalente al 2,58% del pasivo y patrimonio total.



Al 31 de diciembre 2019 la cuenta alcanzó a Bs7,27 millones representando el 2,00% del pasivo y patrimonio total, la disminución de esta cuenta, fue principalmente por la redención de la emisión de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima – Emisión 2 a través de un intercambio de bonos bajo nuevas condiciones financieras y plazo.

Pasivo no Corriente

Préstamos bancarios (porción no corriente)

Esta cuenta está compuesta por las siguientes cuentas: Préstamos otorgados por el Banco BISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, los préstamos bancarios (porción no corriente) ascendieron a Bs 22,78 millones, que representan el 6,68% del pasivo y patrimonio total. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de esta cuenta asciende a Bs17,79 millones constituyendo el 4,94% del pasivo y patrimonio total y al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta alcanzó un saldo de Bs30,47 millones equivalente al 8,38% de la suma del Pasivo y patrimonio Total.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se muestra una disminución de Bs4,99 millones (21,89%), debido al pago en la gestión 2018 de préstamos bancarios con fondos de la emisión de Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1. Entre las gestiones 2018 y 2019 se observa un incremento de la cuenta en Bs12,67 millones equivalentes a 71,21%, la cual es explicada por la contratación de deuda bancaria para completar la redención de la Emisión de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 2, así también se obtiene financiamiento bancario para la construcción y montaje de la Estación de Servicio Achumani.

Emisión de Bonos (porción no corriente)

En esta cuenta se registran las emisiones de oferta pública de bonos emitidos por la Sociedad. A la fecha se encuentran vigentes:

- La emisión de Bonos GYE (Intercambio de Bonos), autorizada en la gestión 2019 por un monto de Bs 56,00 millones.
- La primera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad II autorizada en la gestión 2018 por un monto de Bs 75,00 millones.



- La emisión de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima autorizada en la gestión 2017 por un monto de Bs 100,00 millones.

A diciembre de 2017 esta cuenta mostró un valor de Bs144,00 millones que representan el 42,21% del pasivo y patrimonio total; a diciembre de 2018 esta cuenta sumó a Bs200,64 millones, equivalente al 55,66% del pasivo y patrimonio total. El crecimiento de esta cuenta, entre las gestiones 2017 y 2018 fue principalmente por la colocación de los Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1 dentro del programa de Emisiones Gas & Electricidad II por un valor de Bs75 millones en la gestión 2018.

Al 31 de diciembre 2019 la cuenta alcanzó a Bs184,82 millones representando el 50,82% del pasivo y patrimonio total, la disminución de esta cuenta fue principalmente por la redención de la emisión de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima – Emisión 2 a través de un intercambio de bonos bajo nuevas condiciones financieras y plazo.

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. A continuación, el análisis de sus principales cuentas:

Al 31 de diciembre de 2017 ascendió a Bs110,96 millones, equivalente al 32,52% de la suma del pasivo y patrimonio total; en el 2018 el patrimonio neto reportó Bs110,47 millones constituyendo el 30,64% del pasivo y patrimonio total y en la gestión 2019 alcanzó Bs111,76 millones representando el 30,73% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el patrimonio presentó una leve disminución de Bs0,49 millones (0,44%). Entre las gestiones 2018 y 2019, el patrimonio se incrementó en Bs1,29 millones (1,17%), debido al incremento del capital pagado en Bs9,24 millones (10,91%) en la gestión 2019.



Capital Pagado

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs79,62 millones, al 31 de diciembre de 2018 fue de Bs84,75 millones y al 31 de diciembre de 2019 fue de Bs94,00 millones.

Para el 2017 el capital pagado representa el 23,34% del pasivo y patrimonio total, para el 2018 corresponde al 23,51% y para el 2019 representa 25,85%.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de Bs 116, Bs 110 y Bs 112 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de los estados financieros auditados externamente de GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Aportes para futuras capitalizaciones

Los aportes para futuras capitalizaciones para la gestión 2017 ascendieron a Bs17,23 millones, representando el 5,05% del pasivo y patrimonio total; en el 2018 se reportaron Bs14,94 equivalentes al 4,14% de la suma del pasivo y patrimonio; en el 2019 esta cuenta alcanzó a Bs8,42 millones, equivalente al 2,32% del pasivo y patrimonio total.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta se redujo en Bs2,29 millones correspondiente a 13,31% en términos relativos. Entre el 2018 y 2019, los aportes para futuras capitalizaciones disminuyeron en 43,62% equivalente a Bs6,51 millones en términos absolutos, que serán consideradas en las capitalizaciones en la siguiente gestión.

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, repuestos, muebles), Venta de servicios e Ingreso Alquileres.

Al 31 de diciembre de 2017 los ingresos por ventas ascendieron a Bs54,35 millones, al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron a Bs60,08 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2019 los ingresos fueron de Bs70,53 millones.



Entre las gestiones 2017 y 2018 los ingresos aumentaron en Bs5,73 millones (10,55%) lo cual se explica con el incremento en las ventas de GNV por la incorporación de las Estaciones de Servicio adquiridas en la gestión 2017.

Entre las gestiones 2018 y 2019 los ingresos por ventas aumentaron en Bs10,45 millones equivalente en términos relativos a 17,39%, el cual fue producto del incremento en las ventas de Gas Natural Vehicular.

Costo de Ventas

Los costos están compuestos por: Costo de Energía Eléctrica, Costo de Gas Natural Vehicular, Costo de materiales (vehículos, repuestos y muebles).

Al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Bs11,68 millones, equivalente al 21,50% de los ingresos; para el 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs11,01 millones correspondiente al 18,32% de los ingresos; mientras que al 31 de diciembre de 2019 la cuenta registró Bs16,51 millones equivalente al 23,40% de los ingresos.

Entre 2017 y 2018 los costos disminuyeron en Bs0,68 millones (5,80%), principalmente por la separación de la venta de automóviles que ahora se efectúa la subsidiaria G&E Comercio y Servicios S.A.

Entre 2018 y 2019 los costos se incrementaron en Bs5,50 millones (49,98%), ocasionado principalmente por el incremento en el costo de Gas Natural Vehicular.

Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta, correspondiente a la diferencia entre los ingresos operacionales y los costos.

Al 31 de diciembre de 2017, ascendió a Bs42,67 millones, constituyendo el 78,50% de las ventas; al 31 de diciembre de 2018 registró un importe de Bs49,08 millones, equivalente al 81,68% de los ingresos; mientras que en el 2019 la cuenta sumó Bs54,02 millones, correspondiente al 76,60% de los ingresos operacionales.



Entre el 2017 y el 2018 la ganancia bruta creció en Bs6,41 millones equivalente en términos relativos a 15,03% principalmente debido a las ventas de GNV de las Estaciones de Servicio adquiridas en la gestión 2017. Entre el 2018 y el 2019 la ganancia bruta aumentó en Bs4,95 millones (10,08%), debido al incremento en las ventas de GNV.

Gastos del departamento técnico

Los gastos del departamento técnico a diciembre de 2017, ascendieron a Bs14,96 millones, representando el 27,53% de los ingresos, a diciembre de 2018 ascendieron a Bs17,53 millones equivalentes al 29,17% de los ingresos; mientras que a diciembre de 2019 los gastos del departamento técnico alcanzaron a Bs21,13 millones, equivalente al 29,96% de los ingresos.

Entre el 2017 y 2018 los gastos del departamento técnico aumentaron en Bs2,56 millones (17,14%) debido a los gastos de operación de las nuevas Estaciones de Servicio.

Entre 2018 y 2019 los gastos del departamento técnico crecieron en Bs3,60 millones, lo que representa el 20,56% lo cual fue ocasionado por la incorporación de los gastos de las nuevas Estaciones de Servicio.

Gastos de Administración

Los gastos de administración en la gestión 2017, alcanzaron a Bs2,69 millones, representando el 4,96% de los ingresos, para la gestión 2018 fueron Bs3,37 millones equivalentes al 5,62% de los ingresos; mientras que en la gestión 2019, los gastos de administración reportaron Bs3,09 millones, equivalente al 4,38% de los ingresos.

Entre el 2017 y 2018 los gastos de administración aumentaron en Bs0,68 millones (25,21%) ocasionado por el incremento salarial dispuesto para la gestión 2018.

Entre 2018 y 2019 los gastos de administración disminuyeron en Bs0,29 millones lo que representa el 8,51% ocasionado por la disminución de las cargas sociales (2do.Aguinaldo).



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 2017 la ganancia operativa alcanzó Bs14,28 millones, representando el 26,27% de los ingresos, al 31 de diciembre de 2018 la ganancia operativa que se reportó fue de Bs18,56 millones equivalente al 30,90% de los ingresos, finalmente al 31 de diciembre de 2019, la ganancia operativa registró un valor de Bs18,65 millones, que representan el 26,44% del total de los ingresos operacionales.

Entre el 2017 y 2018 la ganancia operativa incrementó en Bs4,29 millones (30,02%), principalmente por la contribución de las ventas en las Estaciones de Servicio adquiridas en la gestión 2017. Entre el 2018 y 2019 la ganancia operativa aumento en Bs0,09 millones (0,47%).

Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 registraron un valor de Bs11,90 millones equivalente al 21,89% de los ingresos, al 31 de diciembre de 2018 la cuenta reportó como gastos financieros un monto de Bs13,74 millones representando el 22,87% de los ingresos; mientras que al 31 de diciembre de 2019 los gastos financieros fueron Bs14,63 millones, equivalente al 20,74% de los ingresos operacionales.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta disminuye en Bs1,84 millones (15,48%). Estos incrementos son explicados por la contratación de nuevos financiamientos bancarios reflejados en una cuantía mayor de la deuda financiera global de la compañía, originada en mayores inversiones. Entre el 2018 y 2019 la cuenta incrementó en Bs0,89 millones (6,46%).

Ganancia Neta del Ejercicio

La ganancia neta del ejercicio para la gestión 2017 fue de Bs4,86 millones que representa el 8,95% de los ingresos; en la gestión 2018 la cuenta alcanzó a Bs6,17 millones equivalente al 10,28% de los ingresos; mientras que en la gestión 2019 la utilidad de la Sociedad sumó Bs6,32 millones equivalentes al 8,96% de los ingresos operacionales.



Entre la gestión 2017 y 2018 la ganancia neta incrementó en Bs1,31 millones (26,94%), debido los ingresos de las nuevas Estaciones de Servicio adquiridas en 2017. Entre la gestión 2018 y 2019 la ganancia neta del periodo aumento en Bs0,14 millones (2,34%).

10. Indicadores Financieros

Concepto	Fórmula	Interpretación	dic-17	dic-18	dic-19
Ratios de Liquidez					
Coefficiente de Liquidez	<i>Activo Corriente/Pasivo Corriente</i>	Veces	1,26	1,43	1,30
Prueba Ácida	<i>(Activo Corriente - Inventarios)/Pasivo Corriente</i>	Veces	1,12	1,23	1,07
Capital de Trabajo	<i>Activo Corriente - Pasivo Corriente</i>	Millones de Bs	8,65	12,41	10,06
Ratios de Endeudamiento					
Razón de Endeudamiento	<i>Total Pasivo/Total Activo</i>	Porcentaje	67,48%	69,36%	69,27%
Razón Deuda Capital	<i>Total Pasivo/Total Patrimonio Neto</i>	Veces	2,07	2,26	2,25
Financiamiento	<i>Emisión de Bonos/Total Pasivo</i>	Porcentaje	68,52%	83,98%	76,26%
	<i>Préstamos Bancarios/Total Pasivo</i>	Porcentaje	16,47%	11,71%	19,84%
Ratios de Actividad					
Gastos Financieros / Total Ingresos Operacionales	<i>Gastos Financieros/Ingresos por Ventas</i>	Porcentaje	21,89%	22,87%	20,74%
Rotación Cuentas por Pagar	<i>Costos/(Proveedores +Cuentas por pagar)</i>	Veces	6,99	4,93	7,29
Plazo Promedio de Pago	<i>360/Rotación Cuentas por Pagar</i>	Días	52	73	49
Rotación Cuentas por Cobrar	<i>Ingresos por Ventas/Cuentas por Cobrar Comerciales</i>	Veces	16,67	17,39	20,40
Plazo Promedio de Cobro	<i>360/Rotación Cuentas por Cobrar</i>	Días	22	21	18
Ratios de Rentabilidad					
ROE Retorno sobre Patrimonio	<i>Ganancia Neta/Patrimonio Neto</i>	Porcentaje	4,38%	5,59%	5,65%



ROA Retorno sobre Activos	Ganancia Neta/Total Activo	Porcentaje	1,43%	1,71%	1,74%
Margen Operativo	Ganancia Operativa/Ingresos por Ventas	Porcentaje	26,27%	30,90%	26,44%
Margen Neto	Ganancia Neta/Ingresos por Ventas	Porcentaje	8,95%	10,28%	8,96%

Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A

Liquidez

Coefficiente 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 2017 el coeficiente de liquidez fue 1,26 veces, para diciembre 2018 fue 1,43 veces y finalmente para diciembre 2019 fue de 1,30 veces.

Entre la gestión 2017 y 2018 el indicador muestra un incremento, lo que se explica principalmente por la disminución en mayor proporción del pasivo no corriente, debido principalmente a la disminución de la Emisión de Bonos.

Entre diciembre 2018 y 2019, el indicador muestra una disminución, originada por el incremento del pasivo a corto plazo por el aumento de los préstamos bancarios.

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

Esta 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 2017, la prueba ácida fue 1,12 veces, para el 2018 fue 1,23 veces y para el 2019 alcanzó un valor de 1,07 veces. Las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del coeficiente de liquidez.



Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes y tiene por objetivo medir la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo.

El capital de trabajo de GAS & ELECTRICIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue Bs8,65 millones, al 2018 reportó Bs12,41 millones, mientras que para el 2019 el indicador alcanzó a Bs10,06 millones. Al igual que en el caso anterior, las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del coeficiente de liquidez.

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 2017 la razón de endeudamiento de GAS & ELECTRICIDAD S.A. fue 67,48%; al 31 de diciembre de 2018 fue 69,36% y al 31 de diciembre del 2019 fue 69,27%.

Entre diciembre 2017 y 2018 el indicador registra un incremento porque el pasivo creció en mayor proporción que el activo total, este crecimiento se debe a Emisiones de Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima y los Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1. Entre diciembre 2018 y 2019 se observa una disminución del ratio, ocasionado principalmente porque el activo total creció en mayor proporción que el pasivo total.

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 2017 este ratio fue 2,07 veces, para el 2018 fue 2,26 veces y para el 2019 el ratio tuvo un valor de 2,25 veces.



Entre diciembre 2017 y 2018 se registra un incremento del indicador, en cambio entre diciembre 2018 y 2019 el indicador disminuyó principalmente por incremento del patrimonio total ya que hubo un incremento de capital tanto ordinario como preferente.

Financiamiento (Emisión de Bonos / Total Pasivo) (Préstamos bancarios / Total Pasivo)

Las principales fuentes de financiamiento de GAS & ELECTRICIDAD S.A. son los bancos locales y entidades de financiamiento y el Mercado de Valores boliviano. Los ratios analizados muestran la proporción del pasivo que se encuentra financiada a través de las dos alternativas mencionadas.

Respecto a la deuda mantenida con emisiones de Bonos durante la gestión 2017 fue 68,52%, durante la gestión 2018 esta proporción fue de 83,98%, debido a la emisión de Bonos Gas & Electricidad S.A. por Bs100 millones y la Emisión de los Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1 por Bs75 millones y para la gestión 2019 esta proporción fue de 76,26%.

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento (préstamos bancarios), durante la gestión 2017 el 16,47% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2018 esta proporción fue de 11,71% y para la gestión 2019 esta proporción fue de 19,84%.

Actividad

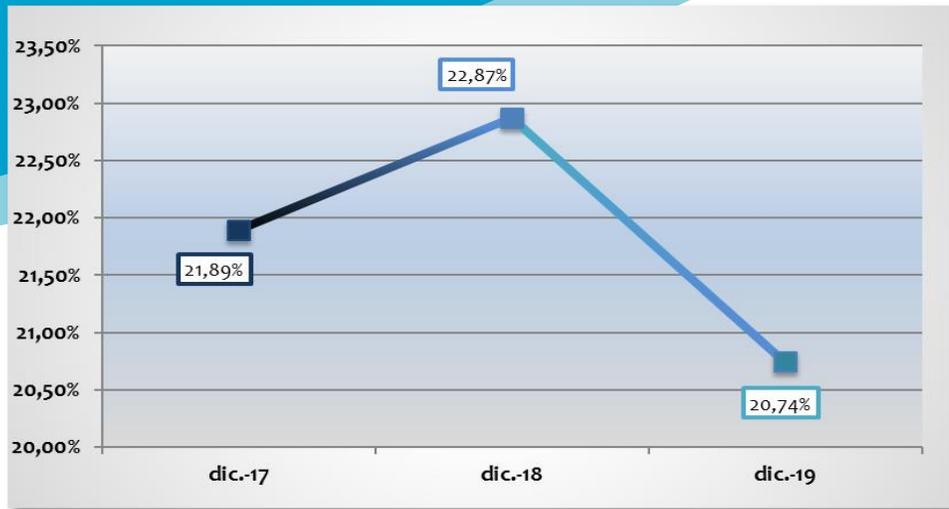
Gastos Financieros / Total Ingresos Operacionales (Gastos Financieros/Ingresos por ventas)

Este ratio muestra el porcentaje de ingresos operativos que se utilizan para cubrir los gastos financieros. Para el 2017, el presente indicador fue de 21,89%, para el 2018 llego a 22,87% y para el 2019 fue 20,74%.

Entre el 2017 y 2018 se observa un incremento del indicador. Entre el 2018 y 2019 se registró una disminución en el indicador ocasionado por el crecimiento en los Ingresos Operacionales en mayor proporción que los Gastos financieros.



Gastos financieros/Ingresos operacionales (en porcentaje)



Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar (Costos / (Proveedores + Cuentas por pagar))

Plazo promedio de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

La rotación de cuentas por pagar, representada por los costos divididos entre las cuentas por pagar totales de fin de año, indica la velocidad con la que la empresa salda sus cuentas pendientes de pago. La rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan pagos a los proveedores y las cuentas por pagar. Por su parte, el plazo promedio de pago mide el número promedio de días que necesita una empresa para pagar sus cuentas.

Para la gestión 2017, la rotación de cuentas por pagar fue de 6,99 veces, para el 2018 fue de 4,93 veces y al 2019 fue 7,29 veces. Los plazos promedio de pago fueron de 52, 73 y 49 días, respectivamente.

Durante el período analizado se observa que el promedio del ciclo de pago de la empresa es de 58 días. La Sociedad incremento este ciclo de pago, en comparación con otras gestiones, debido al incremento de las cuentas por pagar por compras de gas natural para las nuevas Estaciones de Servicio.

Rotación de Cuentas por Cobrar (Ingresos por ventas/Cuentas por cobrar comerciales)

Plazo Promedio de Cobro (360/Rotación Cuentas por Cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar, representada por los Ingresos por ventas divididas entre las cuentas por cobrar comerciales de fin de año, indica la velocidad con la que la empresa recupera sus cuentas pendientes de cobro. La rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes; por tanto mientras más eficiente sea la empresa en su política de cobranzas, más rápido tendrá efectivo disponible para realizar sus operaciones. Por su parte, el plazo promedio de cobro indica el número de días que se demora una empresa para que sus cuentas por cobrar se conviertan en efectivo.

En la gestión 2017, esta rotación fue de 16,67 veces, en el 2018 fue de 17,39 veces y en la gestión 2019 fue de 20,40 veces. Los plazos promedio de cobro fueron 22, 21 y 18 días, respectivamente.

Entre 2017 y 2018 el indicador mejora, debido principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar comerciales, debido al pago oportuno de los clientes de Generación Eléctrica. Entre 2018 y 2019, el ciclo de cobro muestra un incremento, la cual es explicada por un incremento en los ingresos por ventas de GNV.

Si se compara el ciclo de cobro con el ciclo de pago, se nota que existe una diferencia importante en cuanto al tiempo que la Sociedad tarda en pagar sus cuentas pendientes versus el tiempo que tarda en cobrar sus cuentas pendientes. Esta diferencia se encuentra en promedio en 38 días.

Rentabilidad

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

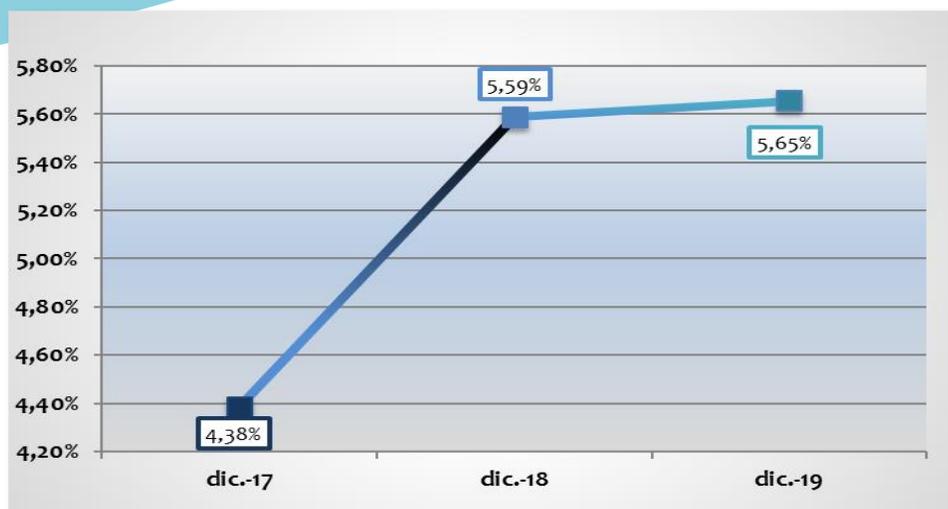
El ROE se define como el cociente entre: utilidad neta después de impuestos/Patrimonio y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa.

Para la gestión 2017 el ROE reportó 4,38%, para el 2018 fue de 5,59% y finalmente para la gestión 2019 llegó a un valor de 5,65%.



Entre la gestión 2017 y 2018 se observa una mejora en el indicador, como resultado de las mejores utilidades obtenidas por la empresa en la gestión 2018. Entre la gestión 2018 y 2019 el indicador nuevamente muestra un incremento.

Retorno del Patrimonio ROE (en porcentaje)



Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

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 2017, el ROA de GAS & ELECTRICIDAD S.A. fue de 1,43%, para el 2018 fue de 1,71% y para la gestión 2019 alcanzó un valor de 1,74%.

Las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del ROE de la Sociedad.

Margen Operativo (Ganancia Operativa / Ingresos por ventas)

El margen operativo representa el porcentaje de ingresos de la empresa, luego de descontar todos los gastos administrativos.

En el 2017 este indicador fue 26,27%, en la gestión 2018 fue 30,90% y para la gestión 2019 alcanzó 26,44%.

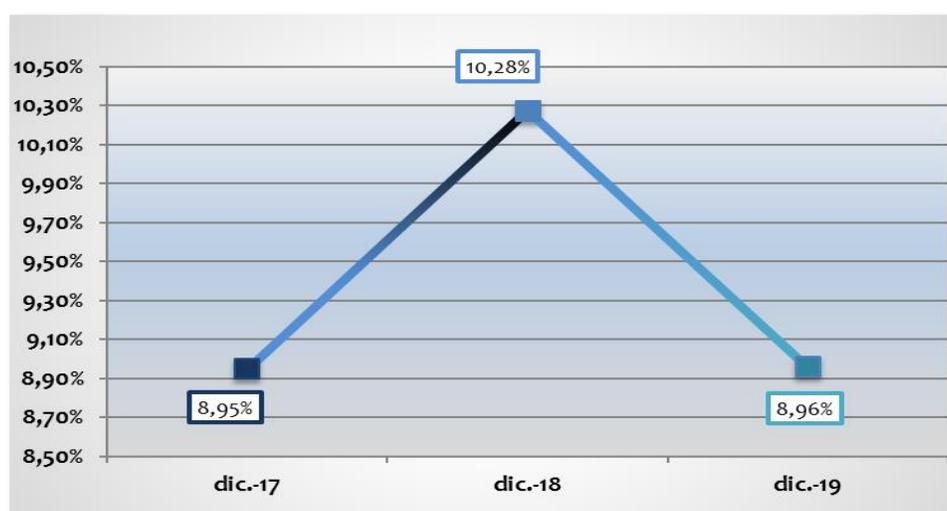


Entre 2017 y 2018, el ratio registró una mejoría, la cual fue causada en gran medida por el incremento en los ingresos operacionales. Entre la gestión 2018 y 2019 el indicador experimentó una disminución, la cual es explicada por el incremento en los ingresos por ventas.

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).

Margen neto (en porcentaje)



Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 el margen neto de GAS & ELECTRICIDAD S.A. reportó 8,95%, en el 2018 fue de 10,28% y finalmente en la gestión 2019 alcanzó un valor de 8,96%.

En general, las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del Margen Operativo.

11. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Cálculo Histórico de la Relación Deuda Patrimonio (RDP)

Gestión	Dic - 2017	Dic - 2018	Dic - 2019
Pasivo Total	219.975.263	244.660.652	250.920.564
Patrimonio Neto	106.030.577	108.104.299	111.328.595
RDP	2,07	2,26	2,25

Gestión	Mar - 2019	Jun - 2019	Sep- 2019
Pasivo Total	248.065.382	250.127.473	250.058.002
Patrimonio Neto	106.138.152	108.367.646	110.159.119
RDP	2,34	2,31	2,27

Cálculo Histórico de Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCD)

Gestión	Dic - 2017	Dic - 2018	Dic - 2019
Activo corriente	40.460.064	43.040.030	43.394.433
EBITDA	25.117.824	29.726.272	33.009.628
Amortización de capital	14.303.244	27.404.356	30.026.646
Intereses Financieros	11.478.435	12.933.614	12.749.745
RCD	2,54	1,8	1,78

Gestión	Mar - 2019	Jun - 2019	Sep- 2019
Activo corriente	40.678.308	42.318.355	41.660.357
EBITDA	31.259.278	32.498.887	33.755.447
Amortización de capital	26.659.846	26.113.172	22.360.923
Intereses Financieros	13.059.412	12.870.861	12.741.187
RCD	1,81	1,92	2,15



Cálculo Histórico de Ratio de Razón Corriente

Gestión	Dic - 2017	Dic - 2018	Dic - 2017
Activo corriente	40.460.065	43.040.030	43.394.433
Pasivo corriente	32.194.043	25.505.445	33.373.389
RC	1,26	1,69	1,30

Gestión	Mar - 2019	Jun - 2019	Sep- 2019
Activo corriente	40.678.308	42.318.355	41.660.357
Pasivo corriente	26.587.507	30.473.372	26.163.424
RC	1,53	1,39	1,59

12. Informe del Sindico

Sucre, febrero 27 de 2020

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 2019 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 2019, se ha contratado la realización de ajustes 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. 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 2019, sobre los cuales puedo destacar lo siguiente:
 - o Sobre el Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad citados supra, en su contenido se destacan:
 - o Inversiones en "G&E Comercio y Servicios" y empresa recicladora. Ambas por poco más de Bs1,5 millones y la transferencia de inversiones permanentes a activos fijos por poco más de Bs22 millones que corresponde a las EEES/ Empresas adquiridas la gestión pasada.
 - o Por otro lado, la venta de las oficinas en Santa Cruz y la adquisición de un inmueble en la misma ciudad para construir las oficinas de G&E.
 - o Por otro lado, comparando el Estado de resultados 2018 y 2019, Se obtuvo un importante aumento de los ingresos en Bs10,7 millones, un aumento en el costo de ventas de Bs5,5 millones, un incremento de "gastos financieros" en Bs985 mil y un resultado antes de impuestos de Bs6,3 millones, es decir, Bs252 mil mayor que en 2018. Por otro lado, cabe aclarar que en 2019 se generó una importante disminución de ingresos debido a la construcción del distribuidor de Tintamayu en Sucre y el paro nacional por más de 20 días que significó dejar de percibir Bs1,2 millones. Por otro lado, cabe destacar que el 2019 se consolidó la eficiencia del manejo financiero, ya que, si bien se incrementaron pasivos, el trabajo realizado en 2019 y años anteriores permitió reducir la tasa de interés a un promedio del 6,02%.

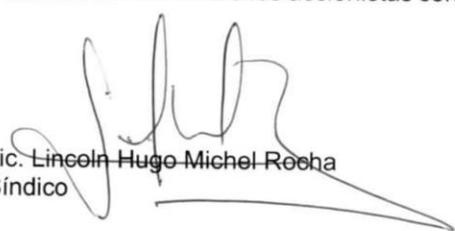


- El Dictamen de auditoría es sin salvedades, con énfasis en la cuenta por cobrar de Gas & Electricidad S.A. con Emdigas S.A.M., esto, debido al litigio terminado a favor de EMDIGAS que no ha sido efectivo a la fecha. El énfasis se mantiene con relación a la gestión 2018, no obstante, se aclara que la acreencia sobre EMDIGAS, se encuentra sustentada con su participación de más del 80% sobre las acciones ordinarias de la Sociedad.

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", "capacidad de resiliencia", "equilibrio de inversiones" y "evaluación de nuevos proyectos, rubros y países", 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 avance del plan de desarrollo para las gestiones 2019-2023 que marca los lineamientos del futuro de la empresa. Dicho plan, tuvo algunos ajustes que fueron aprobados por el Directorio.

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

Estados financieros

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Delta Consult Ltda.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. Opinión

Hemos auditado el balance general de la Sociedad **GAS & ELECTRICIDAD S.A.**, al 31 de diciembre de 2019, y los estados de: ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio comprendido del 1° de enero y el 31 de diciembre de 2019; así como las notas a los estados financieros numeradas de 1 a 24, que describen las políticas contables significativas y sus composiciones relevantes.

En nuestra opinión, los estados financieros descritos y adjuntos, presentan razonablemente en todo aspecto material, la situación financiera de **GAS & ELECTRICIDAD S.A.** al 31 de diciembre de 2019; así como sus resultados y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, conforme a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

2. Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría conforme a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad conforme a dichas normas se describe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" del presente informe. Somos independientes de la Sociedad conforme al Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética

Oficina La Paz:
calle Mendez Arcos N° 831
Edificio Delta 3er Piso
T (591) - 2 - 2427222
F (591) - 2 - 2419555
E deltaconsult@dcl.com.bo
Casilla 7514

Oficina Santa Cruz:
Av. San Martín, calle Fermín
Peralta N° 110, Equipetrol Norte
T (591) - 3 - 3454756
F (591) - 3 - 3454756
E deltascz@dcl.com.bo
Casilla 7089

aplicables al ejercicio de la auditoría de los estados financieros en Bolivia, y hemos cumplido con las responsabilidades de ética conforme con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida, proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis

La Nota 7 a los estados financieros, expone un saldo por cobrar a EMDIGAS S.A.M., que la Sociedad mantiene desde gestiones anteriores y, cuyo repago se encontraría sujeto al flujo que podría obtener, la citada empresa, emergente del adeudo que mantiene con YPFB por la transferencia de activos y otros relacionados con la terminación del contrato de concesión. EMDIGAS S.A.M, al 31 de diciembre de 2019, posee el 83,83% del capital ordinario de la Sociedad; consecuentemente, el saldo por cobrar, se encontraría sostenida por los derechos patrimoniales constituidos.

Concordante con la Nota 23 a los estados financieros "Planes Gerenciales" al 31 de diciembre 2019, la Sociedad consolidó por fusión y absorción la adquisición de nuevas estaciones de servicios de gas natural comprimido vehicular (unidades económicas que aportan flujo a la Sociedad, en un contexto de precio regulado de venta y compra), cuyos activos identificables (Terreno, edificaciones, instalaciones y equipamiento) fueron apropiados al rubro de "Propiedades, planta y equipo"; en tanto que, el mayor valor pagado fue reconocido como derecho de llave conforme a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y conforme a estas Normas, esos activos deben encontrarse sujetos a una amortización consistente y periódica, al respecto, la Sociedad se encuentra evaluando el mejor método de amortización concordante con la realidad financiera.

4. Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, fueron de 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**

La nota 11 a los estados financieros, expone las inversiones en propiedad, planta y equipo por Bs208.461.774 que representa el 58% del total activo; de los cuales la Sociedad tiene invertido en activos de generación electricidad y estaciones de servicio para la comercialización de GNV, por un valor neto de Bs195.386.685 que incluye la fusión por absorción de las Estaciones de Servicio consolidadas.

Como nuestra auditoría abordó esta cuestión

Al respecto, considerando la significatividad de tales inversiones y de 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; adicionalmente, aplicamos pruebas de control y procedimientos sustantivos que incluyeron técnicas de re-cálculos, observación, indagación y cumplimiento; además de obtener informes técnicos y correlación con los contratos suscritos para la provisión de servicios de electricidad y venta de GNV conforme con las regulaciones establecidas, estas pruebas

nos proporcionan evidencia respecto a las aseveraciones de auditoría relacionadas a este rubro, considerando la evidencia suficiente respecto a la depreciación conforme a las políticas contables de la Sociedad. Adicionalmente, verificamos la razonabilidad de los valores asociados a la cobertura de seguros.

- **Inversiones en empresas relacionadas (inversiones permanentes)**

La Nota 10 a los estados financieros, expone el total de las inversiones en empresas relacionadas que representan un 19%, que por su cuantía determina su significatividad; consecuentemente verificamos las aseveraciones de valuación, integridad y presentación, además de la observancia a requisitos legales asociados.

Como nuestra auditoría 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, conforme a los requisitos contables y legales para su reconocimiento conforme a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Asimismo, verificamos la información de soporte que respaldan tales inversiones.

- **Obligaciones por financiamiento**

Como se expone en las Notas 15 y 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene acreencias por Bs49.771.825 y Bs191.350.726 derivadas de obligaciones de financiamiento con el sistema bancario y bursátil respectivamente. Estas situaciones determinan su



significatividad en la operación de la Sociedad, puesto que las nuevas obtenciones de financiamiento, repago, renegociación, y reestructuración de bonos son aplicadas a la cobertura de nuevas inversiones productivas y/o obtención de mejores condiciones financieras respecto al plazo e interés de las operaciones financieras, consecuentemente fue necesario verificar las aseveraciones de auditoría relacionadas con exactitud e integridad en los efectos derivados (intereses) y el cumplimiento de los contratos y pagos de las cuotas de los bonos conforme a cronograma.

Como nuestra auditoría abordó esta cuestión

Hemos verificado, la vigencia de los prospectos de la emisión de bonos vigentes; así como el pago de las cuotas e intereses comprometidos a través de la Agencia de Bolsa; así mismo revisamos el cumplimiento de las condiciones establecidas en los contratos de préstamo respecto a los desembolsos por préstamos obtenidos y el pago y devengamiento de los intereses. Adicionalmente, solicitamos confirmación directa a las entidades financieras sobre los importes adeudados a la fecha de cierre y a los Agentes de Bolsa; independientemente de ello validamos la clasificación de los saldos de las operaciones en el corto y largo plazo.

5. 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 de la implementación del control interno que la administración consideró necesario para la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad, es responsable de la valoración de la capacidad de la Empresa para continuar como empresa en funcionamiento revelando, cuando corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha 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.

La Dirección de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la empresa; así como de la divulgación de hechos contingentes que pudieren existir.

6. Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestro objetivo es obtener 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 Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando exista. 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 la auditoría conforme a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantuvimos 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 en las respectivas notas a los estados financieros.
- Concluimos la adecuada utilización de la base contable de empresa en funcionamiento por parte de la Dirección de la Sociedad, y basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos que no existe incertidumbre material asociada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluíramos 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 de mercado, tecnología 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 una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Dirección 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.

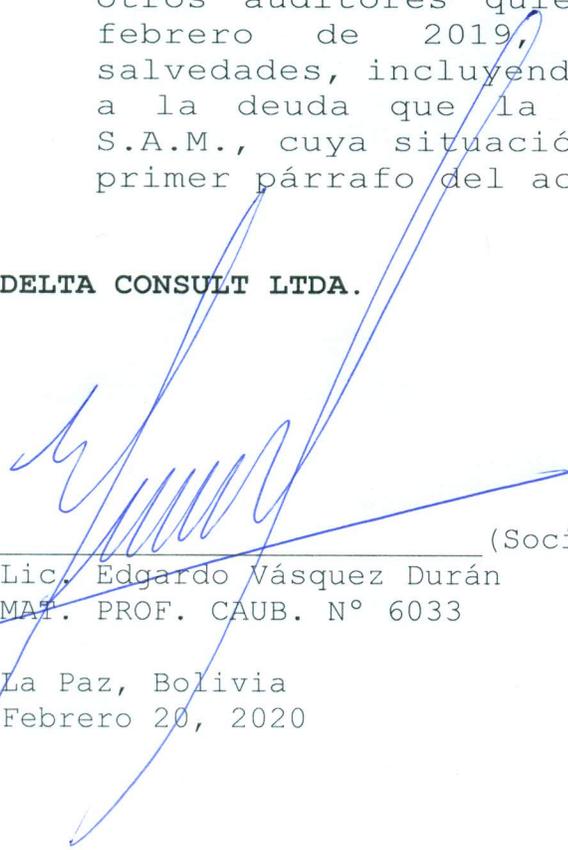
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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.

7. Otros asuntos

Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por otros auditores quienes, en su informe del 27 de febrero de 2019, emitieron una opinión sin salvedades, incluyendo un párrafo de énfasis respecto a la deuda que la Sociedad mantiene con EMDIGAS S.A.M., cuya situación actualizada se describe en el primer párrafo del acápite 3 del presente informe.

DELTA CONSULT LTDA.



(Socio)
Lic. Edgardo Vásquez Durán
MAT. PROF. CAUB. N° 6033

La Paz, Bolivia
Febrero 20, 2020

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

BALANCE GENERAL

(Cantidades expresadas en bolivianos)

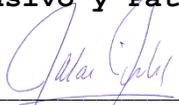
		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
			(Re-expresado)
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.182.202	419.458
Inversiones financieras a corto plazo	5	6.352.885	6.968.887
Cuentas por cobrar comerciales	6	3.444.033	3.441.393
Anticipo a proveedores		386.443	658.294
Cuentas con empresas relacionadas	7	20.756.288	18.463.710
Otras cuentas por cobrar	8	3.395.782	4.887.960
Gastos pagados por adelantado		304.907	574.831
Inventarios	9	7.571.893	5.852.986
		-----	-----
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		43.394.433	41.267.519
		-----	-----
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Inversiones permanentes	10	68.106.529	91.055.123
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	8	2.874.765	3.119.737
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	208.461.774	201.787.514
Activos intangibles	12	31.289.196	15.340.281
Cargos diferidos	13	8.122.462	6.525.498
		-----	-----
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		318.854.726	317.828.153
		-----	-----
<u>TOTAL ACTIVO</u>		362.249.159	359.095.672
		=====	=====

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

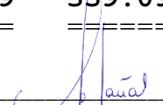
BALANCE GENERAL

(Cantidades expresadas en bolivianos)

		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
			(Re-expresado)
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	14	2.164.516	1.857.201
Cuentas por pagar		91.744	366.009
Préstamos bancarios	15	19.422.454	11.449.506
Emisión de bonos	16	7.241.126	9.278.813
Documentos por pagar	17	1.718.043	2.386.516
Oblig. fiscales y sociales por pagar		1.566.049	1.889.095
Cuentas por pagar empresas relacionadas		177.120	209.370
Anticipos recibidos de clientes		36.663	32.375
Provisiones		955.674	1.438.717
		-----	-----
TOTAL PASIVO CORRIENTE		33.373.389	28.907.602
		-----	-----
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios	15	30.349.371	17.726.345
Emisión de bonos	16	184.109.600	199.872.172
Previsión para beneficios sociales		2.561.602	2.049.720
Cuentas por pagar empresas relacionadas		526.602	495.495
		-----	-----
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		217.547.175	220.143.732
		-----	-----
TOTAL PASIVO		250.920.564	249.051.334
		-----	-----
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital pagado	18	93.997.000	84.752.900
Aportes para futuras capitalizaciones		8.420.728	14.935.225
Reserva legal		1.966.670	1.664.592
Ajuste de capital		615.026	2.432.846
Ajuste de reservas patrimoniales		35.294	108.791
Resultados acumulados		6.293.877	6.149.984
		-----	-----
TOTAL PATRIMONIO		111.328.595	110.044.338
		-----	-----
TOTAL Pasivo y Patrimonio		362.249.159	359.095.672
		=====	=====


Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente Ejecutivo


Lic. Enrique Jose Urquidi P.
Gerente de Finanzas Corporativas


Lic. Leidy K. Pestañas L.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>A diciembre 31,</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u> (Re-expresado)
Ingreso por ventas	19	70.260.634	59.853.525
Costo de ventas	20	(16.443.514)	(10.964.000)
RESULTADO BRUTO		53.817.120	48.889.525
Gastos del departamento técnico		(21.050.815)	(17.461.023)
Gastos administrativos		(3.075.227)	(3.361.401)
Gastos de comercialización		(9.978)	(6.757)
Depreciación propiedades planta y equipo		(10.040.204)	(8.581.124)
Amortización		(1.061.096)	(985.792)
RESULTADO OPERATIVO		18.579.799	18.493.428
Gastos financieros		(14.572.926)	(13.688.350)
Otros ingresos y egresos no operativos (neto)		1.553.994	2.086.909
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		741.937	(723.271)
Diferencia de cambio		(8.928)	(18.732)
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.293.877	6.149.984



Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente Ejecutivo



Lic. Enrique Jose Urquidi P.
Gerente de Finanzas Corporativas



Lic. Leidy K. Pestañas L.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

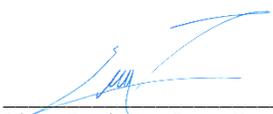
GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

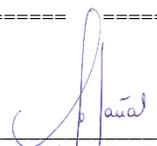
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	Capital Pagado <u>Bs</u>	Aportes futuras capitaliz. <u>Bs</u>	Reserva Legal <u>Bs</u>	Reserva para rev. activos fijos <u>Bs</u>	Ajuste de capital <u>Bs</u>	Ajuste de reservas patrimo. <u>Bs</u>	Resultados acumulados <u>Bs</u>	Total <u>Bs</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	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 Accio. 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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	84.752.900	14.935.225	1.664.592	-	632.491	77.527	6.041.563	108.104.298
Actualización del patrimonio	-	-	-	-	1.800.355	31.264	108.421	1.940.040
Saldo al 31/12/2018 (re-expresado)	84.752.900	14.935.225	1.664.592	-	2.432.846	108.791	6.149.984	110.044.338
Reversión de la actualización	-	-	-	-	(1.800.355)	(31.264)	(108.421)	(1.940.040)
Distribución y Capitalización de dividendos ejercicio 2018 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionistas N° 001/2019 (28/02/2019)	-	-	-	-	(948.225)	(77.527)	(5.739.485)	(6.765.237)
Constitución de la Reserva Legal 2018	-	-	302.078	-	-	-	-	302.078
Aportes del ejercicio (neto)	9.244.100	(6.373.297)	-	-	-	-	-	2.870.803
Actualización del patrimonio	-	(141.200)	-	-	930.760	35.294	-	824.854
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6.293.877	6.293.877
Saldos al 31 de diciembre de 2019	93.997.000	8.420.728	1.966.670	-	615.026	35.294	6.293.877	11.328.595


 Ing. Jorge Calderón Z.
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Enrique Jose Urquidi P.
 Gerente de Finanzas Corporativas


 Lic. Leidy K. Pestañas L.
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	A diciembre 31,	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(Re-expresado)
Ganancia del ejercicio	6.293.877	6.149.984
Partidas que no generan movimiento de fondos:		
Depreciaciones y amortizaciones	11.101.300	8.709.518
Amortización gastos estructuración bonos	433.360	1.142.707
Provisión para beneficios sociales	756.787	680.025
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1.418.074)	564.085
	-----	-----
	17.167.249	17.246.319
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar comerciales	(63.311)	(270.372)
Inventarios	(1.822.093)	(1.254.323)
Otras cuentas por cobrar	1.538.261	(1.276.018)
Crédito Fiscal	-	1.301.702
Gastos pagados por anticipados	259.790	(574.831)
Deudas comerciales	340.057	904.312
Cuentas por pagar	(267.812)	212.403
Obligaciones fiscales y sociales por pagar	(293.861)	569.423
Provisiones	(457.679)	816.257
Cuentas por pagar empresas relacionadas	(2.595.678)	(6.723.823)
Anticipos	265.104	213.425
Cargos diferidos	(2.896.463)	(401.570)
Pagos de beneficios sociales	(208.770)	(126.753)
	-----	-----
Total Actividades de operación	10.964.793	10.636.151
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Activos fijos (neto)	(10.644.524)	(20.154.420)
Activos intangibles	(388.007)	(687.698)
Inversión en empresas relacionadas	(2.139.158)	(12.187.781)
Inversiones en fondos de liquidez	493.145	(2.975.041)
	-----	-----
Total actividades de inversión	(12.678.544)	(36.004.940)
	-----	-----
A la página siguiente	(1.713.049)	(25.368.789)
	-----	-----

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Cantidades expresadas en bolivianos)

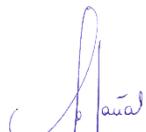
	<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(Re-expresado)	
De la página anterior	(1.713.049)	(25.368.789)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios (neto)	21.110.333	(7.703.714)
Documentos por pagar (neto)	(626.400)	(24.432.764)
Amortización - Emisión de Bonos 2 (int)	(44.849.806)	(6.989.978)
Amortización - Emisión de Bonos		
Gas & Electricidad S.A. (intereses)	(7.278.963)	(5.687.047)
Emisión de Bonos G&E II Emisión 1	-	76.345.951
Amortización - Emisión de Bonos G & E II		
emisión 1 (interés)	(3.003.547)	(1.410.574)
emisión de Bonos G&E	41.750.000	-
Amortización - Emisión de Bonos GYE (int.)	(730.690)	-
Emisión de acciones/aportes netos de retiros	3.700	912.894
Pago de dividendos	(4.469.934)	(3.661.426)
Aportes para futuras capitalizaciones	571.800	(2.333.784)
	-----	-----
Total actividades de financiamiento	2.476.493	25.039.558
	-----	-----
Disminución en disponibilidades	762.744	(329.231)
Disponibilidad al inicio del ejercicio	419.458	748.689
	-----	-----
Disponibilidad al cierre de ejercicio	1.182.202	419.458
	=====	=====



Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente Ejecutivo



Lic. Enrique Jose Urquidí P.
Gerente de Finanzas Corporativas



Lic. Leidy K. Pestañas L.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2019 Y 2018

(Cantidades expresadas en bolivianos)

NOTA 1 CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Gas & Electricidad S.A., fue constituida como sociedad Anónima, mediante escritura pública N°41/2001 de enero 17, 2001, y conforme al artículo 5 de sus estatutos, la Sociedad tiene una duración de 99 años, computable desde su inscripción en el Registro de Comercio; además el plazo podrá ser reducido, ampliado o prorrogado por determinación de la Junta General Extraordinaria. Mediante Testimonio N° 239/2018 es protocolizado el Texto Ordenado del Estatuto Orgánico de G&E aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas N°04/2018 celebrada el 7 y 14 de mayo de 2018, y conforme al artículo tres (3) el fin y 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 en la modalidad y de acuerdo a acuerdos internacionales;
- Prestar servicios principalmente en el campo de generación eléctrica, desarrollar y comercializar proyectos de generación, y/o distribución eléctrica,
- Generar, para sí o para terceras personas, energía eléctrica en base a gas natural, diésel o tecnología hidroeléctrica, eólica, geotérmica o cualquier otra posible, susceptible de amplia comercialización.
- Adquirir gas natural, otros combustibles y/o energía eléctrica, para después por cuenta propia o ajena y/o en asociación almacenar, transportar, distribuir y comercializar los mismos.
- Prestar servicios petroleros de toda índole, directamente o por medio de terceros prestando servicios de asesoramiento, consultoría o supervisión de proyectos u obras.
- Proyectar, planificar, construir o instalar para la Sociedad o para otros, o en asociación estaciones de servicios para la venta de todo tipo de combustibles, principalmente gas natural vehicular, gasolina, diésel y todo otro tipo de combustible susceptible de ser usado como carburante;

- Implementar plantas de generación eléctrica en todas sus configuraciones posibles técnicas, económicas y financieras y legales.
- Realizar actividades de compra de bienes en todas las modalidades posibles, incluyendo el leasing del exterior o del interior del país.
- Ofertar servicios en cualquiera de las modalidades legales y existentes o las reconocidas por el comercio internacional o sus prácticas desarrolladas, en relación con el objeto de la sociedad.
- Asimismo, podrá efectuar importaciones de equipo de generación y petróleo de toda clase, incluyendo partes de reposición de equipo mecánico liviano o pesado, automotores en general; equipo eléctrico o electrónico, de ingeniería, maquinaria, accesorios y materiales relacionados con los mismos, sin restricción de ninguna naturaleza quedando facultada para comercializar dichos bienes, directamente, por medio de terceros o en asociación, además de poder obtener licencias de tecnologías de fabricantes, representaciones o agencias, concederlas, comprar y vender tecnología de todo tipo, pudiendo, para la consecución de sus fines, integrar otras sociedades comerciales, dentro y fuera del país, con las únicas restricciones que señala la ley.
- Realizar la venta de servicios profesionales, tecnología y consultoría relacionada con los fines de la sociedad se ha impuesto, incluyendo modalidades como Royalty, Licenciamiento o cualquier mecanismo de transferencia de derechos.
- Conformar, invertir, participar en cualquier tipo de Sociedad en el exterior.
- Financiar, refinanciar y realizar todo tipo de gestiones financieras para la consecución de sus fines, para el efecto de realizar inversiones podrá formar parte, emitir, adquirir y/o vender bienes de renta, bonos en general, acciones o cualquier título valor representativo de acciones o de cuotas de capital en otras empresas tanto nacionales como extranjeras, cualquiera sea su objeto, modalidad o tipicidad.
- Respecto de la distribución y transporte de energía, la empresa podrá ejercer las siguientes acciones: En el campo de la construcción, instalación, administración, tendido, operación y mantenimiento de redes matrices o primarias y secundarias para la distribución y comercialización de energía eléctrica en las zonas que la ley le permita.

En resumen; independientemente de los fines descritos, la Sociedad podrá efectuar toda actividad comercial, de producción, industrial, así como en el campo de la comunicación que incluya operaciones y contratos de cualquier naturaleza, permitidos por la legislación boliviana relacionados a su fin y objeto.

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 2019, G&E y SOBOCE mantienen un contrato para la provisión de energía con una potencia firme de 1MW, con una vigencia de 9 años, a partir del 1 de marzo de 2016. Conforme a la Cláusula cuarta (4) de la SEPTIMA ENMIENDA AL CONTATO DE PROVISION DE ENERGIA ELECTRICA, del 31 de agosto de 2017, las Partes acuerdan mantener, válidos, firmes y vigentes todas las cláusulas y Anexos del Contrato de 28 de febrero de 2000, de la primera enmienda de 25 de octubre 2005, de la segunda enmienda de 02 de septiembre de 2009, de la tercera enmienda de 24 de mayo de 2011, de la cuarta enmienda de 30 de noviembre de 2014, la quinta enmienda de 17 de marzo de 2015, la modificación a la cuarta y quinta enmienda de 08 de enero de 2016.

b) Planta Generadora de Warnes

En junio 10, de 2013, fue suscrito un contrato con PIL Andina S.A., acordando 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 YPFB. Conforme 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 obtenida la licencia respectiva y la provisión de gas natural por parte de YPFB Redes de Gas SCZ.

En octubre 2014, fue suscrita la Tercera Adenda con PIL-ANDINA, para ampliar la Potencia Instalada en la Planta

Warnes a 4.4 MW., la misma que será válida a efectos de facturación, a partir del 01 de enero de 2015.

c) Planta Generadora de Yacuses

En marzo 27, de 2015, fue suscrito con ITACAMBA CEMENTO S.A., un contrato 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 S.A. de una Planta de Transformación de Energía, alimentada con gas natural adquirida y de propiedad de ITACAMBA (quien, a su vez obtendrá la Licencia de Autoproducción bajo la legislación vigente). La vigencia del contrato es de 10 (diez) años computables a partir de la fecha de aplicación; pudiendo ser renovado el contrato, por un periodo de igual duración, previo acuerdo entre Partes.

La potencia contratada es de 12.65MW; sin embargo, la Potencia instalada es de 17.6MW; y la Planta fue entregada con potencia disponible a partir del 01 de agosto de 2016.

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

En adición al contrato de suministro, el 1° de junio de 2016 fue suscrito un contrato de comodato entre ITACAMBA CEMENTO S.A. y G&E S.A. por el cual se otorga en calidad de comodato una extensión de terreno de 5000 m², ubicada en cercanías de la localidad Yacuses, provincia German Busch del Departamento de Santa Cruz con recinto de regulación y medición de gas natural. El contrato tendrá una duración igual al Contrato de Servicios, es decir de 10 (diez) años renovables automáticamente, por un periodo similar, a la conclusión del contrato, deberá ser devuelta a su propietario sin necesidad de requerimiento judicial o extrajudicial, en las mismas condiciones en las que fue entregado al COMODANTE. En caso, que el COMODANTE transfiriera la propiedad de la Planta de Transformación de Energía Eléctrica, conforme a lo previsto en la Cláusula 14 Punto 14.Lt.2 inciso b) y en el Punto 14.1L,3 del Contrato de Servicios, deberá entregarse el terreno en las condiciones de limpieza, operatividad y libre de pasivos ambientales.

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 Mediante Contrato de Arrendamiento del Terreno, ingresó en operación la Estación de Servicio Gas Center I (Sucre), que inició sus operaciones en agosto de 2008.
- d.3 Con una Inversión del 22% en la Estación de Servicio GNV Ruta Gas (Santa Cruz), inició sus operaciones en septiembre 2008.
- d.4 Con una participación del 45% en las cuotas de capital y administración de GYE, en la Estación de Servicio Full Energía (Santa Cruz), se inicia operaciones a partir de diciembre 2012.
- d.5 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.6 Incorporación mediante fusión por absorción de La Estación de Servicio Espíritu Santo S.R.L. de Santa Cruz en la gestión 2017.
- 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, en noviembre 2017.
- 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, en noviembre de 2017.
- 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.
- d.10 Estación Gas Center Cotoca, con licencia de operación de julio 2018, de propiedad de G&E.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables más significativas aplicadas por La Sociedad, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

3.1 Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron elaborados conforme Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y las disposiciones de la

Ley N° 843 [texto ordenado y actualizado), Decretos Reglamentarios; así como las Resoluciones Normativas de Directorio emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales, en lo aplicable al giro de la empresa.

En aplicación de la Resolución N° 01/2008 emitida por el CTNAC del Colegio de Auditores de Bolivia en enero 11, 2008, los estados financieros, al 31 de diciembre de 2018 y solo para fines comparativos fueron re-expresadas en función a la variación de las UFV ocurrida entre las fechas de cierre.

3.2 Estados financieros a moneda constante

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 1 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. El efecto de la re-expresión 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

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad expone como cuentas regularizadoras de las obligaciones no amortizadas, los fondos transferidos a las cuentas de inversión habilitadas para el Mecanismo de Cobertura 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; 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 re-expresan conforme 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 2019 y 2018, 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"), cuya valoración al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue determinada en Bs2,33187 y Bs2,29076 respectivamente.

b. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal facturado, y registra principalmente los derechos de cobro por la venta de servicios de energía eléctrica.

c. Inventarios

Las existencias correspondientes a repuestos y materiales 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, reconoce el valor nominal de las acciones invertidas valuados al cierre de cada ejercicio en base al valor patrimonial proporcional considerando los estados financieros al cierre de cada ejercicio de las empresas subsidiarias. La inversión en las estaciones de servicio de GNV se encuentran valuadas al Valor Patrimonial Proporcional, y al costo de inversión cuando corresponde.

e. Activo fijo y depreciaciones

Los activos fijos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 re-expresado 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.

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 2019 y 2018, no fueron objeto de actualización, por no encontrarse asociados con una prestación activa.

La depreciación se calcula aplicando porcentajes anuales a partir del mes de compra o habilitación por el método de la línea recta; estos porcentajes, se consideran suficientes para extinguir los valores contabilizados; excepto las depreciaciones de los equipos de generación (menos de la planta de Yacuses) y equipos de compresión que se computan en base a: horas trabajadas y unidades de producción, respectivamente; en tanto que, la planta de Yacuses se deprecia en función de la duración del contrato de servicio.

La depreciación se debita a resultados del ejercicio en los rubros "Gastos de administración", "Gastos de comercialización" y "Gastos del departamento técnico".

f. Activos intangibles

Registra como "Llave del negocio" el mayor valor pagado emergente de procesos de fusión por absorción de unidades productivas de estaciones de servicio de GNV, perfeccionadas conforme a disposiciones legales y reconocidas conforme a normas contables y tributarias.

g. Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento a disposiciones legales, al cierre de cada ejercicio se actualiza un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones al personal consistente en un sueldo por cada año de servicio prestado. Este beneficio, es exigible pasado los 90 días de trabajo continuo, en los casos de retiro voluntario o en cualquier momento cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

h. Ajuste del patrimonio

Al cierre de cada ejercicio, los saldos de las cuentas del patrimonio son actualizados en función a la variación de la UFV. Los ajustes de las cuentas de capital y reservas, son abonados en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas

patrimoniales" respectivamente; en tanto que, el ajuste de los resultados acumulados, es contabilizado en la misma cuenta; el mayor valor emergente de este procedimiento es imputado a la cuenta de resultados "Resultados por exposición a la inflación".

i. Estado de ganancias y pérdidas

La Sociedad determina el resultado del ejercicio considerando los efectos de la inflación. Los rubros del estado de ganancias y pérdidas fueron ajustados conforme lo establece la N.C. 3 (Revisada y modificada) y por la Resolución CTNAC N° 01/2010 emitidas por el C.T.N.A.C. en septiembre 1, 2007 y en enero 11, 2010, respectivamente, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda.

NOTA 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja General			177.367
MONEDA NACIONAL			
(1) Cuentas administrativas			
Banco Unión S.A.	1-2581888		114
Banco de Crédito S.A.	101-5010705-2-00		47
FFP Prodem Caja de Ahorro	706-2-1-02800-4		559
Banco BISA	066900-003-1		583.589
Banco Nal. de Bolivia S.A.	4000112483		176
Banco SOL S.A.	774395-000-001		795
Banco Fassil S.A.	805710		510
(2) Cuenta recaudadora (Bonos G & E Emisión 2 y Emisión Gas & Electricidad S.A.):			
Banco Unión Caja De Ahorro	1-13150903		4.332
Banco Bisa	066900-406-1		7
Cuenta destino de fondos (Bonos Gas & Electricidad):			
Banco Bisa Bonos 3 G & E S.A.	066900-405-2		3
Banco Bisa Inversión	066900-204-1		1
MONEDA EXTRANJERA:			
(1) Cuentas Administrativas			
Banco Unión S.A.	2-2581903	153	1.062
Banco BISA	66900-202-5	58.934	410.183

(2) Cuenta recaudadora (Bonos G & E Emisión 2 y emisión Gas & Electricidad S.A.):

Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	494	3.437
Banco Bisa	066900-501-6	3	20
		-----	-----
Total efectivo y equivalentes		59.584	1.182.202
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2018 (Re-expresado):

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja General			160.934
MONEDA NACIONAL			
(1) Cuentas administrativas			
Banco Unión S.A.	1-2581888		85
Banco de Crédito S.A.	101-5010705-2-00		48
FFP Prodem Caja de Ahorro	706-2-1-02800-4		569
Banco BISA	066900-003-1		146.666
Banco Nal. de Bolivia S.A.	4000112483		86
Banco SOL S.A.	774395-000-001		802
Banco Fassil S.A.	805710		519
(2) Cuenta recaudadora (Bonos G & E Emisión 2 y Emisión Gas & Electricidad S.A.):			
Banco Unión Caja De Ahorro	1-13150903		4.410
Banco Bisa	066900-406-1		166
Cuenta destino de fondos (Bonos Gas & Electricidad):			
Banco Bisa Bonos G&E S.A.			4
Banco Bisa Bonos G&E II, Emi. 1			15
MONEDA EXTRANJERA:			
(1) Cuentas Administrativas			
Banco Unión S.A.	2-2581903	155	1.081
Banco BISA	66900-202-5	14.397	100.205
(2) Cuenta recaudadora (Bonos G & E Emisión 2 y emisión Gas & Electricidad S.A.):			
Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	503	3.499
Banco Bisa	066900-501-6	53	369
		-----	-----
Total efectivo y equivalentes		15.108	419.458
		=====	=====

(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. habilitándose

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

El saldo al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
(1) Cuentas administrativas			
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	537	3.738
Fortaleza SAFI UFV			532
Fortaleza SAFI INTERESES +			37
(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura):			
Bonos Gas & Electricidad S. A.			
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E S.A.			1.948.736
Bonos Gas & Electricidad II Emi 1			
Bisa Agencia de bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E II, Emisión 1			2.972.417
Fondo de Liquidez Bonos V	C104102119		1.427.425
		---	-----
		537	6.352.885
		===	=====

Al 31 de diciembre de 2018 (Re - expresado):

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
(1) Cuentas administrativas			
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	530	3.754
Fortaleza SAFI UFV			534
Fortaleza SAFI INTERESES +			37
(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura):			
Bonos Gas & Electricidad Emisión-2			
Bisa Agencia de bolsa - Fondo de Liquidez Bonos 2			2.204.847
Bonos Gas & Electricidad S. A.			
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E S.A.			1.885.646
Bonos Gas & Electricidad II Emi. 1			
Bisa Agencia de bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E II, Emisión 1			2.874.069
		---	-----
		530	6.968.887
		===	=====

(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 al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	2019	2018
	<u>Bs</u>	(Re - expresado)
		<u>Bs</u>
ITACAMBA	1.977.222	2.018.606
SOBOCE S.A.	164.476	168.385
PIL ANDINA S.A.	1.298.178	1.253.665
Varios por cobrar	4.157	737
	-----	-----
	3.444.033	3.441.393
	=====	=====

NOTA 7 CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	2019	2018
	<u>Bs</u>	(Re - expresado)
		<u>Bs</u>
EMDIGAS S.A.M.	14.126.576	10.426.979
SICA S.R.L.	-	3.906.480
CNG S.A.	4.034.101	186.811
G&E COMERCIO Y SERVICIOS S.A.	2.595.611	3.788.108
PORTAFOLIO INTER. DE INVERSIONES G&E S.A.	-	155.332
	-----	-----
	20.756.288	18.463.710
	=====	=====

NOTA 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

CORTO PLAZO

	2019	2018
	<u>Bs</u>	(Re - expresado)
		<u>Bs</u>
Préstamos por cobrar a socios	986.368	3.341.603
Jorge Calderón Zuleta	94.494	-
Varios por cobrar	207.223	210.946
Juan Pablo Calderón C.	34.800	-
Préstamos al personal	586.351	606.336
Gustavo Abastoflor Torricos	1.486.546	729.075
	-----	-----
	3.395.782	4.887.960
	=====	=====

LARGO PLAZO

	2019	2018
	(Bs)	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Jorge Calderón Zuleta	2.236.520	2.410.356
Juan Pablo Calderón C.	249.405	253.881
Varios por cobrar	388.840	455.500
	-----	-----
	2.874.765	3.119.737
	=====	=====

NOTA 9 INVENTARIOS

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	2019	2018
	(Bs)	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materiales y suministros (1)	7.571.893	5.852.986
	=====	=====

(1) El Saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde a materiales y suministros que son utilizados por la Sociedad.

NOTA 10 INVERSIONES PERMANENTES

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	2019	2018
	(Bs)	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones en subsidiarias		
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	54.604.408	55.396.223
G&E Comercio y Servicios S.A.	5.116.171	4.613.246
	-----	-----
	59.720.579	60.009.469
	-----	-----
Inversiones en estaciones de servicio		
Estaciones de Servicio GNV (*)	7.805.106	31.021.179
Otras inversiones		
Inversiones varias	580.844	24.475
	-----	-----
	68.106.529	91.055.123
	=====	=====

(*) Al 31 de diciembre de 2019, Gas & Electricidad S.A. tiene inversiones en la Estación de Servicio Ruta Gas un 22% participación alcanzando su inversión a Bs353.807; en tanto que, la inversión en Full Energía alcanza al 45%, con un total de inversión de Bs7.451.299.

NOTA 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	Valores actualizados <u>Bs</u>	Depreciación acumulada <u>Bs</u>	Valor residual <u>Bs</u>
Terrenos	34.417.591	-	34.417.591
Edificios*	18.624.628	1.760.773	16.863.295
Maquinaria y equipo	1.758.873	621.093	1.137.780
Muebles y enseres	2.186.801	909.721	1.277.080
Herramientas	208.410	173.391	35.019
Vehículos	1.974.202	771.071	1.203.131
Equipos de computación	800.382	455.865	344.517
Planta de generación El Puente*	30.022.037	22.438.504	7.583.533
Planta de generación Warnes*	55.293.175	17.120.117	38.173.058
Planta de generación Yacuses*	81.112.252	11.635.941	69.476.311
Equipo de comprensión y obras civiles*	37.531.970	11.895.053	25.636.917
Galpones y tinglados	568.110	-	568.110
	-----	-----	-----
	264.497.871	67.784.299	196.713.572
	-----	-----	-----
Obras en Construcción:			
Estación de Servicio Achumani	10.232.051	-	10.232.051
Proyecto Transporte Cemento	612.272	-	612.272
Otros	559.748	-	559.748
Edificaciones, costo	344.131	-	344.131
	-----	-----	-----
	11.748.202	-	11.748.202
	-----	-----	-----
	276.246.073	67.784.299	208.461.774
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2018 (Re - expresado):

	Valores actualizados <u>Bs</u>	Depreciación acumulada <u>Bs</u>	Valor residual <u>Bs</u>
Terrenos	31.213.425	-	31.213.425
Edificios*	22.749.456	1.891.215	20.858.241
Maquinaria y equipo	1.751.290	555.355	1.195.935
Muebles y enseres	1.506.895	834.167	672.728
Herramientas	206.816	156.260	50.556
Vehículos	1.946.428	584.529	1.361.899
Equipos de computación	516.634	413.622	103.012
Planta de generación El Puente	30.501.472	22.124.499	8.376.973
Planta de generación Warnes	56.285.467	15.182.699	41.102.768
Planta de generación Yacuses	79.009.022	7.801.903	71.207.119
Equipo de comprensión y obras civiles	26.113.983	10.773.686	15.340.297
	-----	-----	-----
	251.800.888	60.317.935	191.482.953

Obras en Construcción:

Estación de Servicio Cotoca II	4.002.168	-	4.002.168
Estación de Servicio Achumani	3.790.643	-	3.790.643
Proyecto Transporte Cemento	623.260	-	623.260
Ampliación Planta de Generación Warnes	638.659	-	638.659
Ampliación Planta Yacuses	788.338	-	788.338
Otros	461.493	-	461.493
	-----	-----	-----
	10.304.561	-	10.304.561
	-----	-----	-----

262.105.449 60.317.935 201.787.514

- (1) Mediante contratos con el Banco Bisa, 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, se encuentran gravados en garantía hipotecaria, prendaria y sin desplazamiento.
- (2) En la gestión 2018, se incorporaron las edificaciones de las Estaciones de Servicio Doble Vía, Espíritu Santo, G&E P3M de la ciudad de Santa Cruz y Següencoma Gas de la ciudad de La Paz.
- (3) 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.
- (4) La planta de generación Yacuses fue concluida en la gestión 2016; está conformado principalmente por la compra de generadores y otros gastos para la construcción e instalación de la planta; también forma parte del costo, los sueldos del personal administrativo de oficina central y de proyectos, que ha dedicado tiempo y prestado servicios para este importante proyecto, además parte de los costos operativos de esas unidades fueron transferidos con la autorización del Directorio de La Sociedad.
- (5) 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.
- (6) 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.

Las inversiones descritas en los sub-incisos 5 y 6 precedentes, responden a un plan de expansión de la unidad de GNV con la instalación de estaciones de servicio propias.

NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	2019	2018
	(Bs	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Aplicaciones informáticas	1.227.249	1.188.213
Licencias	860.251	19.838
Llave de negocio	27.097.674	13.000.795
Costos de desarrollo, costo de financiación	2.079.069	1.081.824
Otros activos intangibles	24.953	49.611
	-----	-----
	31.289.196	15.340.281
	=====	=====

NOTA 13 CARGOS DIFERIDOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	(Bs	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Costos due diligence, estructuración y colocación de valores:		
Programa de emisión de bonos	40.756	138.572
Programa de emisión de bonos II	334.859	418.574
Programa de emisión de bonos III	395.962	472.600
Titularización flujos futuro II	13.668	27.335
Programa de emisión de bonos IV	349.698	390.048
Programa de emisión de bonos V	290.534	-
Emisión de Acciones	35.809	-
Costo Redención Anticipada Bonos Emisión 2	1.655.448	-
Costo materiales overhaul	390.823	-
Mantenimiento Equipo de compresión	103.254	-
Mantenimiento Equipo de facturación	34.512	-
Inversiones residuales en proyectos discontinuados:		
Obras civiles E°S° Piraí	971.734	1.295.817
Estación de Servicio CLUBOL	3.200.209	3.733.578
Otros cargos diferidos	305.196	48.974
	-----	-----
	8.122.462	6.525.498
	=====	=====

- (1) El saldo corresponde a obras civiles de la estación de servicio Pirai, 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 14 PROVEEDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	(Bs)	(Re - expresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
YPFB	1.576.861	1.469.324
Proveedores varios	587.655	387.877
	-----	-----
	2.164.516	1.857.201
	=====	=====

NOTA 15 PRESTAMOS BANCARIOS

La composición del saldo de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	Corto Plazo	Largo Plazo
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1258273		
Interés: 6 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: plan de pagos		
Desembolso: 31.10.2018		
Vencimiento: 08.09.2028		
Saldo: al 31.12.2019	1.093.527	11.108.678
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1260077		
Interés: 6 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: plan de pagos		
Desembolso: 08.11.2018		
Vencimiento: 08.11.2028		
Saldo: al 31.12.2019	455.979	4.757.310
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1293678		
Interés: 6 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: plan de pagos		
Desembolso: 11.03.2019		
Vencimiento: 09.08.2028		
Saldo: al 31.12.2019	195.986	1.964.094
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1301092		
Interés: 5.5 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: mensual		
Desembolso: 04.04.2019		
Vencimiento: 04.04.2029		
Saldo: al 31.12.2019	148.755	1.655.834
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1301299		
Interés: 5.5 % anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: mensual		
Desembolso: 05.04.2019		
Vencimiento: 05.04.2029		
Saldo: al 31.12.2019	253.698	4.094.705
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1323581		
Interés: 5.99 % anual		
Plazo: 4 años		
Amortización: mensual		
Desembolso: 26.06.2019		
Vencimiento: 26.06.2023		
Saldo: al 31.12.2019	2.707.500	6.768.750
A la página siguiente:	----- 4.855.445	----- 30.349.371

	Corto Plazo <u>Bs</u>	Largo Plazo <u>Bs</u>
De la página anterior	4.855.445	30.349.371
Banco Nacional de Bolivia S.A.		
Préstamo N° 104160119		
Interés: 5.5 % anual		
Plazo: 450 días		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 09.07.2019		
Vencimiento: 01.10.2020		
Saldo: al 31.12.2019	5.700.000	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1343047		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 06.09.2019		
Vencimiento: 04.03.2020		
Saldo: al 31.12.2019	1.060.000	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1352340		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 09.10.2019		
Vencimiento: 06.04.2020		
Saldo: al 31.12.2019	1.000.000	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1354339		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 16.10.2019		
Vencimiento: 04.03.2020		
Saldo: al 31.12.2019	1.800.000	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1359075		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 08.11.2019		
Vencimiento: 06.05.2020		
Saldo: al 31.12.2019	2.200.000	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1366242		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 09.12.2019		
Vencimiento: 06.06.2020		
Saldo: al 31.12.2019	1.500.000	-
	-----	-----
A la página siguiente:	18.115.445	30.349.371

	Corto Plazo <u>Bs</u>	Largo Plazo <u>Bs</u>
De la página anterior	18.115.445	30.349.371
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1371794		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 31.12.2019		
Vencimiento: 28.06.2020		
Saldo: al 31.12.2019	1.000.000	-
	-----	-----
	19.115.445	30.349.371
	-----	-----
Intereses por pagar	307.009	-
	-----	-----
	19.422.454	30.349.371
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2018 (Re - expresado):

	Corto Plazo <u>Bs</u>	Largo Plazo <u>Bs</u>
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1250854		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 02.04.2019		
Saldo al 31-12-2018 (re-expresado)	305.384	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1250981		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 03.04.2019		
Saldo al 31-12-2018 (re-expresado)	2.414.568	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1251902		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 07.04.2019		
Saldo al 31-12-2018 (re-expresado)	2.035.892	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1258273		
Interés: 6% anual		
Plazo: 8 años		
Amortización: Plan de pagos		
Vencimiento: 08.09.2028		
Saldo al 31-12-2018	1.048.475	12.421.320
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1260119		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 08.05.2019		
Saldo al 31-12-2018	2.035.892	-

Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1260077		
Interés: 65.5% anual		
Plazo: 10 años		
Amortización: Plan de pagos		
Vencimiento: 08-112028		
Saldo al 31-12-2018	448.777	5.305.025
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1267795		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Vencimiento: 05-06-2019		
Saldo al 31-12-2018	2.035.892	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1268498		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: Un solo pago		
Vencimiento: 09-06-2019		
Saldo al 31-12-2018	508.973	-
Banco Bisa S.A.		
Préstamo N° 1273416		
Interés: 6% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: Un solo pago		
Vencimiento: 29-06-2019		
Saldo al 31-12-2018	508.973	-
Total Deudas Bancarias	11.342.826	17.726.345
Intereses por pagar	106.680	-
	11.449.506	17.726.345

NOTA 16 EMISION DE BONOS

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2019	2018	2019	2018
	Bs	(re-expresado) Bs	Bs	(re-expresado) Bs
"BONOS GYE" INTERCAMBIO DE BONOS	517.700	6.840.597	40.714.600	43.323.782
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(492.683)	(4.855.972)	-	-
Intereses bonos	279.693	346.274	-	-
Bonos emisión Gas & Electricidad S.A.	7.500.000	6.868.082	74.083.000	83.047.089
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(2.471.585)	(1.952.552)	-	-
Intereses bonos	609.253	598.308	-	-
Bonos emisión G. & E. II Emisión 1	2.893.500	2.844.650	69.312.000	73.501.301
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(2.878.235)	(2.704.213)	-	-
Intereses bonos	1.283.483	1.293.639	-	-
	7.241.126	9.278.813	184.109.600	199.872.172

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.

"BONOS GYE" (Intercambio de Bonos)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad, celebrada en enero 17, 2019 aprobó la emisión de los bonos denominados "BONOS GYE" por la suma de Bs56.000.000 conforme lo establece el Código de Comercio, Ley del Mercado de Valores y reglamentos; adicionalmente La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad, de mayo 3, 2019 aprueba las modificaciones a las condiciones de emisión establecidas en el acta del 17-01-2019, cumpliéndose posteriormente las formalidades requeridas y mediante Resolución ASFI/446/2019 de mayo 21 de 2019, se autoriza la Oferta Pública y se inscribió los Bonos GYE N° ASFI/DSVSC-ED-GYE en el Registro de Mercado de Valores de la ASFI, consistiendo la oferta pública de "Intercambio Parcial" de los Bonos GYE, a cambio de la entrega de los Bonos Gas & Electricidad - Emisión 2 el Emisor, más un precio por el intercambio materializándose de esa manera la contraprestación. La oferta de intercambio permitirá a G&E reacomodar los flujos mejorando el margen de liquidez afrontando adecuadamente sus necesidades para nuevos proyectos, en resumen, los Bonos denominados "Gas & Electricidad S.A. - Emisión 2" provenientes de marzo 2015, fue redimida a través de un intercambio de bonos bajo nuevas condiciones financieras y plazo.

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo Dic. 2019 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
Única	04/05/2029	3600	5.55%	41.232.300	517.700	40.714.600
				=====	=====	=====

Emisión de Bonos 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 resuelve y aprueba 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 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 GYEN 1A-17. Clasificación BLP.

Al 31 de diciembre de 2019, la emisión de los bonos en circulación es por Bs81.583.000 discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo Dic. 2019 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
A	26-01-2022	1800	4%	11.583.000	7.500.000	4.083.000
B	31/12/2026	3600	5.25%	70.000.000	-	70.000.000
				-----	-----	-----
Total				81.583.000	7.500.000	74.083.000
				=====	=====	=====

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 ASFVDSVSC-ED-GYE-010/2018.

El monto de Emisiones de Bonos GAS & ELECTRICIDAD II es de US\$ 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Dólares Estadounidenses), la emisión estará denominada en bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs75.000.000 (Setenta y cinco millones 00/100 bolivianos), la fecha de emisión es el 31 de agosto de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la emisión tenía bonos en circulación por Bs72.205.500, discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo Dic. 2019 Bs	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs
A	05/08/2023	1500	4%	12.205.500	2.893.500	9.312.000
B	09/07/2028	6000	5.25%	60.000.000	-	60.000.000
				-----	-----	-----
Total				72.205.500	2.893.500	69.312.000
				=====	=====	=====

NOTA 17 DOCUMENTOS POR PAGAR

La composición al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Pagarés Extrabolsa M/N	-	142.979
Pagarés Extrabolsa M/E	226.302	1.575.064
	-----	-----
	226.302	1.718.043
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2018 (Re - expresado):

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Pagarés Extrabolsa M/N	-	106.863
Pagarés Extrabolsa M/E	321.762	2.279.653
	-----	-----
	321.762	2.386.516
	=====	=====

NOTA 18 CAPITAL PAGADO

La composición del capital al cierre de los ejercicios, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	N° de Acciones	Valor Nominal	Capital Pagado	% s/total	% s/ capital
<u>CAPITAL ORDINARIO</u>					
EMDIGAS S.A.M	368.817	100	36.881.700	39,24	83,83
Fundación ACLO	37.352	100	3.735.200	3,97	8,49
Gonzalo Antonio Carrasco Linares	11.730	100	1.173.000	1,25	2,67
Varios Accionistas	22.071	100	2.207.100	2,35	5,01
	-----		-----		-----
Total capital ordinario	439.970		43.997.000		100.00
	-----		-----		=====
<u>CAPITAL PREFERENTE</u>					
Alianza SAFI S.A.	312.240	100	31.224.000	33,22	62,45
Ideas e Inversiones S.R.L. (*)	96.312	100	9.631.200	10,25	19,26
Antonio Pinto Cardona	28.426	100	2.842.600	3,02	5,69
Fundación ACLO	18.440	100	1.844.000	1,96	3,69
Janeth Dulón Gonzales	13.478	100	1.347.800	1,43	2,69
Gustavo Abastoflor Torricos	8.060	100	806.000	0,86	1,61
Varios accionistas	23.044	100	2.304.400	2,45	4,61
	-----		-----		-----
Total Capital Preferente	500.000		50.000.000		100.00
	-----		-----		=====
	939.970		93.997.000		
	=====		=====		

Al 31 de diciembre de 2018:

	N° de Acciones	Valor Nominal	Capital Pagado	% s/total	% s/ capital
<u>CAPITAL ORDINARIO</u>					
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
	-----		-----		-----
Total capital ordinario	416.980		41.698.000		100.00
	-----		-----		=====
<u>CAPITAL PREFERENTE</u>					
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	5.57	10.29
Antonio Pinto Cardona	28.426	100		3.57	6.60
Luis Sergio Herrera	27.074	100		3.40	6.29
Fundación ACLO	18.440	100		2.32	4.28
Gonzalo Antonio Carrasco Linares	10.484	100		1.32	2.44
Juan Carlos Torres Galvan	8.633	100		1.08	2.01
Gustavo Abastoflor Torricos	8.060	100		1.01	1.87
Varios accionistas	44.486	100		5.59	10.33
	-----		-----		-----
Total Capital Preferente	430.549		43.054.900		100.00
	-----		-----		=====
	847.529		84.752.900		=====

El valor patrimonial de cada acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de Bs118 y Bs130 (Re-Expresado), 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 S.A.M. con un valor de Bs100 cada una.
- El 27 de diciembre de 2004, mediante Acta de Directorio N° 00/2004 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 11 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 de 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 Bs38.515.000 [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 (Setenta 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).
- La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de octubre de 2019, protocolizada mediante Testimonio N° 891/2019, decidió efectuar una modificación por reducción y aumento del capital de la Sociedad, y conforme al numeral 2.3 (de la referida Acta), la conformación del capital social es la siguiente:

Capital:		
	Suscrito	Pagado
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
• Acciones ordinarias	50.000.000	43.997.000
• Acciones preferidas	50.000.000	50.000.000
	-----	-----
	100.000.000	93.997.000
	=====	=====

NOTA 19 VENTAS

La composición de las ventas, es la siguiente:

	2019	2018
	(Re - expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de Energía Eléctrica	28.989.766	28.633.050
Venta de Gas Natural Vehicular	40.644.342	26.630.830
Venta de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	289.361	186.994
Venta de servicios	158.243	4.402.651
Ingreso Alquileres	178.922	-
	-----	-----
	70.260.634	59.853.525
	=====	=====

NOTA 20 COSTO DE VENTAS

La composición del "Costo de Ventas" es la siguiente:

	2019	2018
	(Re-expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Costo de Energía Eléctrica	501.846	497.381
Costo de gas natural vehicular	15.662.730	10.285.938
Costo de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	278.938	180.681
	-----	-----
	16.443.514	10.964.000
	=====	=====

NOTA 21 IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad, se encuentra sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE); y por la gestión 2019, ha efectuado la provisión conforme lo establece 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); y compensable, hasta la presentación de la liquidación del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) correspondiente al ejercicio siguiente.

La Ley N°169, de septiembre 9 de 2011, establece que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

Al 31 de diciembre de 2019, la provisión para el pago de I.U.E es de Bs304.907, conforme al siguiente calculo:

	2019
	<u>Bs</u>
Resultado del ejercicio	6.293.877
Más: Gastos no deducibles	1.863.545

	8.157.422
Menos: Otras regularizaciones, ingresos no imponibles	(6.937.794)

Utilidad tributaria	1.219.628
	=====

NOTA 22 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2019 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en las siguientes empresas:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	99,03%
G&E Comercio y S.A.	99,99%
Inversiones y Energía S.R.L. (Estación de Servicio Ruta Gas)	22,00%
Estación de Servicio Full Energía	45,00%

Al 31 de diciembre 2019 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en la empresa portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. por un valor de Bs54.604.408, equivalente a una participación del 76,73% del capital pagado de Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.

La Sociedad no prepara estados financieros consolidados

NOTA 23 PLANES GERENCIALES

El rápido crecimiento de la Empresa en los últimos cinco años, fruto de la inversión e 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 a 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 finales de la gestión 2020.

Por otra parte, las necesidades de financiamiento para la implementación de los proyectos requieren la mayor atención de la Dirección Central, siendo el financiamiento bancario y la emisión de Bonos a través de la BBV, la actividad principal, para lo cual se tiene aprobado el "Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad II" por el equivalente a USD 30.000.000, vigente hasta agosto de 2021.

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; actualmente continua el proceso en su fase final esperando se pueda hacer efectiva la cancelación de los financiamientos que mantiene en G&E S.A., 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 alternativas de disponibilidad de divisas por lo que se ha conformado un ágil esquema financiero que se ha desarrollado en la empresa, que permitirá cubrir cualquier necesidad de moneda dura.

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 Estadounidenses 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 2020-2021, que contemple las acciones necesarias para fortalecer las operaciones del Grupo, además de prevenir las contingencias que pudieran presentarse en el periodo 2020-2023.

De esta manera, se ha visto por conveniente crear un fondo de inversión en el Perú, constituido por una canasta de inversiones bursátiles en títulos valores de corto plazo en Dólares Estadounidenses, que cuenten con una calificación de riesgo mínima equivalente a "N2". Este fondo al 31/12/19 cerró con un capital invertido de USD 2.974.039, con una tasa de rendimiento promedio ponderada de 7.41% anual y un plazo promedio ponderado de 349 días, y hasta diciembre de 2020 se tiene previsto que pueda llegar a USD 5MM en sus operaciones, que servirán de respaldo para nuevas inversiones en proyectos en Perú u otros países, 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. El Fondo de Inversión está debidamente diversificado y cuenta con una Política de Inversión que asegura un manejo responsable del mismo.

Acciones administrativas. -

En la presente gestión se ha continuado con el desarrollo del Sistema contable y de Administración y que será concluido hasta junio/2020.

Este sistema nos permitirá:

- Contar 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 marzo/2020 se tiene previsto:

- Contar con un capital pagado de Bs100 MM (Bs50 MM en Acciones preferentes).
- Control Operativo - Financiero centralizado e interrelacionado en Bolivia y Perú.

A partir de la gestión 2021, se tiene como objetivo realizar la distribución de utilidades de por lo menos el 50% en acciones ordinarias, esto permitirá la recuperación hasta el 2023, de hasta el 90% de cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Hasta el 31 de diciembre de 2020 todo el pasivo de la empresa deberá estar conformadas sólo en moneda nacional. Se están creando los mecanismos necesarios para que todas las operaciones y obligaciones financieras en Dólares Estadounidenses 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.

En el periodo 2020 - 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 2020 - 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 2020.

Se aprobó el lanzamiento oficial de la Cadena "GASCENTER", la cual consiste en la estandarización de la imagen de nuestras estaciones de servicio, se concluyó la estandarización en La Paz en diciembre de 2019 y en Santa Cruz hasta diciembre de 2020.

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 hasta finales de febrero 2020.

El presupuesto 2020 considera ventas promedio de GNV de 3MM m3/mes, siendo el objetivo llegar a 3.6 MM m3/mes hasta el 2023.

Unidad Generación. -

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

Hasta junio 2020 se tiene previsto concluir con el proyecto de optimización planta YACUSES como también continuar con el seguimiento respectivo a los proyectos en estudio:

- Ampliación planta Yacuses.
- Micro - plantas de generación solar en usuarios comerciales.

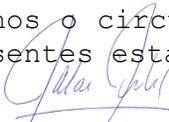
Efectos Esperados. -

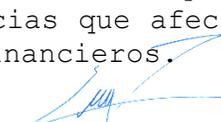
Estas acciones nos permitirán a corto plazo:

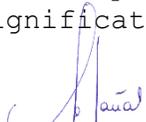
- Financieramente, contar con 3 líneas de crédito de disponibilidad inmediata de hasta USD 3.2 MM
- Poder disponer de hasta USD 300.000 correspondientes al EBIDTA generado en Perú, que garantizarían, en caso de colapso económico en Bolivia, la adquisición de insumos, repuestos y materiales importados 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.
- El Fondo de Inversión en Perú tendrá operaciones en dólares americanos por montos de hasta USD 5 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 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 sin tener que recurrir a financiamientos o capitalizaciones extraordinarios.

NOTA 24 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, 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 Jose Urquidi P.
Gerente de Finanzas Corporativas


Lic. Leidy K. Pestañas L.
Contador General