



MEMORIA

ANUAL

2020

**G&E S.A.**

**Gas & Electricidad S.A.**

Junio 2021

# 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, 25 de febrero de 2021

Señores Accionistas,

Presentamos a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, un año muy complicado por los efectos de la pandemia, pero con resultados que consideramos positivos gracias a una eficiente y oportuna gestión de todo el equipo de trabajo.

En todo el tiempo de cuarentena rígida hemos visto una alta capacidad de reacción y mucha solidaridad y entrega por parte de los ejecutivos y del personal de la empresa. No se han parado en ningún momento las actividades en las plantas ni las estaciones de servicio. Por ejemplo, en Següencoma los operadores que viven en El Alto han tenido que hacer turnos de una semana quedándose a dormir en la estación. Lo mismo ha pasado en otras estaciones alejadas, obligando a que preveamos los mecanismos de compensación y de aseguramiento del bienestar acordes a las circunstancias. Esa capacidad de entrega y de adecuarse para cumplir en situaciones graves es la mayor fortaleza de una empresa.

El segundo aspecto positivo que se ha visto durante esta pandemia como empresa, es que nos ha permitido trabajar en equipo con los gerentes, revisar nuestras opciones y rediseñar nuestro futuro. Identificar la necesidad de proyectar la empresa a los siguientes 20 años y ver en la energía solar el camino para aquello. Debemos adelantarnos a los cambios que vendrán con mayor rapidez una vez pase la pandemia. La situación energética en el país no es de las mejores, pero también hay problemas estructurales y en la industria en general en México, Perú y Bolivia y todos tiene el denominador común que es el de buscar ahorrar, optimizar su consumo energético, reducir los costos de logística. Todos están buscando una solución eficiente. Este año ha permitido a todas las empresas, y particularmente a nosotros, hacer un alto

en el camino, la vida manda señales fuertes y este año fue a la humanidad y tomamos como una oportunidad para salir adelante.


En particular en la gestión 2020, hemos tenido que sacar lo mejor de todos y de cada uno de los trabajadores de la empresa, soportar la terrible baja de nuestras ventas, principalmente en el caso de GNV, reducir al máximo los costos y acomodarnos al trabajo a distancia. Aún así, en el peor momento hemos realizado una nueva emisión de Bonos que podemos calificar de exitosa, ya que permitió el refinanciamiento de nuestro pasivo y darnos márgenes financieros que aliviaron la carga, asegurando el cumplimiento de todos nuestros compromisos con la banca y la Bolsa incluso durante todo el desarrollo de la pandemia.

Todo esto nos permitió recuperarnos de los efectos de la pandemia e incluso obtener una pequeña utilidad. Ahora podemos decir, SUPERAMOS LA PANDEMIA.

Otro pilar fundamental es el de prepararnos para enfrentar eficientemente a la nueva normalidad que será muy diferente a la anterior y sin una vía clara de retorno a nuestras viejas modalidades de convivencia. Esto ha requerido horas de trabajo intenso aprendiendo a utilizar todos los medios tecnológicos a la mano de manera integrada, identificando interesantes oportunidades de negocios desde esta modalidad virtual. Hay más de veinte proyectos posibles, se está viendo la posibilidad de solucionar problemas energéticos de empresas, como por ejemplo la de un frigorífico en San Ignacio de Velasco que es una gran oportunidad para hacer la primera planta en Sudamérica, se trata de una planta solar con baterías. Debemos actuar ante estas oportunidades, así como otros proyectos en México, la nueva planta de generación para SOBOCE en Viacha, otros proyectos pequeños de generación distribuida como es el caso de los supermercados, para los cuales ya se están analizando las fuentes de financiamiento para poder concretarlos.

Ese es el segundo desafío que tenemos para esta gestión, hay que ver la mejor forma para concretar el plan que fue diseñado y presentado, entrando en energía solar, siendo líderes como hemos sido con el gas comprimido, en la distribución de gas y en la generación distribuida. No se debe perder ese liderazgo y esa capacidad para salir adelante y crecer, por lo que estamos buscando las mejores oportunidades y sus soluciones óptimas. Se prevé una inversión después de la pandemia de entre 6 a 7 Millones de Dólares que serán financiados mediante créditos bancarios.





Preveamos que el primer semestre del año será complicado, la recuperación será mucho mas lenta a la esperada. El diferimiento de créditos provocará que la banca tome sus provisiones, y habrá más lentitud y menos disponibilidad de dinero para prestar, y eso nos obligará a adelantarnos. La ventaja es que nuestras deudas con el banco se han reducido, no hemos tenido la necesidad de diferir nuevamente nuestros créditos, por lo que somos clientes solventes, contamos con prestigio financiero y tenemos la capacidad para acceder a un plan financiero. Sin embargo, las condiciones financieras de este año serán muy diferentes a las de años anteriores.


El gobierno no ha dado claridad de como se manejará la economía. Hay desesperación en varios sectores, no sólo el transporte, que no están pudiendo recuperarse ni salir adelante como por ejemplo el sector turístico y de servicios. Consideramos que 30% de la economía está en el sector de educación y servicios, lo que va a impedir que se mejore mientras no se tenga controlada la pandemia. Se ha hecho un ejercicio financiero en un escenario de crisis, tomando en cuenta de que nos encontramos en mejores condiciones que las que tuvimos en abril o mayo del año pasado. Contamos con una línea de crédito disponible de capital de trabajo con un monto disponible cercano al millón de dólares, lo que nos permitirá sobrellevar los problemas del 2021.

## **GENERACIÓN ELÉCTRICA**

El peso de Itacamba en los ingresos por venta de energía eléctrica, hacen que, debido a la parada no programada del horno durante los meses de abril y mayo, los mismos se hayan visto afectados. Esto sumado a la parada anual de mantenimiento durante el mes de octubre, representa una disminución en la generación de energía del orden de 9,4% en relación con la gestión pasada.

Aún así, debido a la estructura de la tarifa, el EBITDA de la gestión sufre un impacto únicamente del -1% debido al cobro del componente de potencia dentro de la factura mensual, blindando a G&E S.A. de este tipo de eventualidades.

En cuanto a los índices, si bien tanto los costos fijos como los variables se redujeron mediante la optimización de operaciones y administración adecuada del recurso humano, debido a la disminución de MWh generados tanto en El Puente como en Yacuses, el índice del costo fijo se incrementó. Algo diferente ocurrió en Warnes por el incremento en ventas, al ser una de las pocas industrias favorecida con la coyuntura. En cuanto al índice de los costos variables, los mismos mejoraron en relación con gestiones pasadas por la optimización operativa, además de la disminución de grupos en operación en



El Puente y Yacuses, así como por el incremento del factor de carga en el caso de Warnes.

El comportamiento es similar en los índices de consumo de gas natural y de aceite por MWh generado, en cada caso. Por último, el factor de Planta se comportó de igual manera, aumentando el mismo en el caso de Warnes debido a la mayor demanda de energía eléctrica por parte del cliente.

Para la gestión 2021 se tiene previsto un incremento de 12,5% en ventas de energía, lo que representará un EBITDA superior a USD 2,9MM.

## **GAS NATURAL VEHICULAR**

Durante el mes de abril, las ventas se redujeron al 8,9% del volumen comercializado en enero 2020. Esto por supuesto representó un golpe dramático a los ingresos de la Unidad de GNV, que a partir de mayo fue recuperando poco a poco hasta alcanzar, en diciembre, poco más del 96% de los volúmenes de inicio de año.

Después de tener un incremento sostenido en ventas anuales durante varias gestiones, el 2020 cerró con una caída del 34,4% con relación a la gestión pasada, lo que a su vez significó una disminución en el EBITDA del orden del 51%.

Según las proyecciones de la Unidad, se tiene previsto revertir este escenario después del primer semestre de la gestión 2021, recuperando el volumen de ventas esperado.

De igual manera, se realizó un esfuerzo administrativo y operativo para reducir al máximo los costos fijos y variables, logrando una optimización en ambos casos, sin embargo, debido a los bajos volúmenes de ventas, ambos índices (Bs/m<sup>3</sup>) se incrementaron con relación a las gestiones pasadas.

Algo similar ocurrió con el consumo eléctrico en las Estaciones de Servicio, donde el componente de potencia contratada representa en algunos casos más del 70% de la facturación, encareciendo la operación.

Para la gestión 2021 se tiene previsto un incremento de 36,1% en ventas, lo que representará un EBITDA superior a USD 1,49MM.

Finalmente, quiero expresar mi aprecio y 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 33 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 24 años de experiencia en Desarrollo de Proyectos. 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 exterior, a través del uso de nuevas tecnologías, acuerdos estratégicos 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 Ingeniero Electromecánico, graduado de la Universidad Privada Boliviana, con especialidad en Gas Natural e Ingeniería de Centrales Termoeléctricas,



además de una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Privada Santa Cruz de la Sierra y una Maestría en Energías Renovables y Sostenibilidad Energética, de la Universidad de Barcelona, España. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el diseño, construcción y operación de estaciones de servicio de GNV; diseño, montaje, construcción, O&M de Plantas de Termoeléctricas. Ha participado también en el diseño y construcción de redes de gas natural para la ciudad de Sucre, Bolivia y las ejecutadas por la empresa en Lima, Perú. El desarrollo de proyectos y gestión de las operaciones son su principal responsabilidad, basados en su liderazgo para trabajo en equipo y su capacidad de aceptar retos y ejecutarlos.

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


Es Licenciado en Ingeniería Comercial, realizó sus estudios de 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 21 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. y actualmente es Docente de Postgrado de la UNIVALLE

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 Claure** – 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 21 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.

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

Cuenta con mas de 15 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.

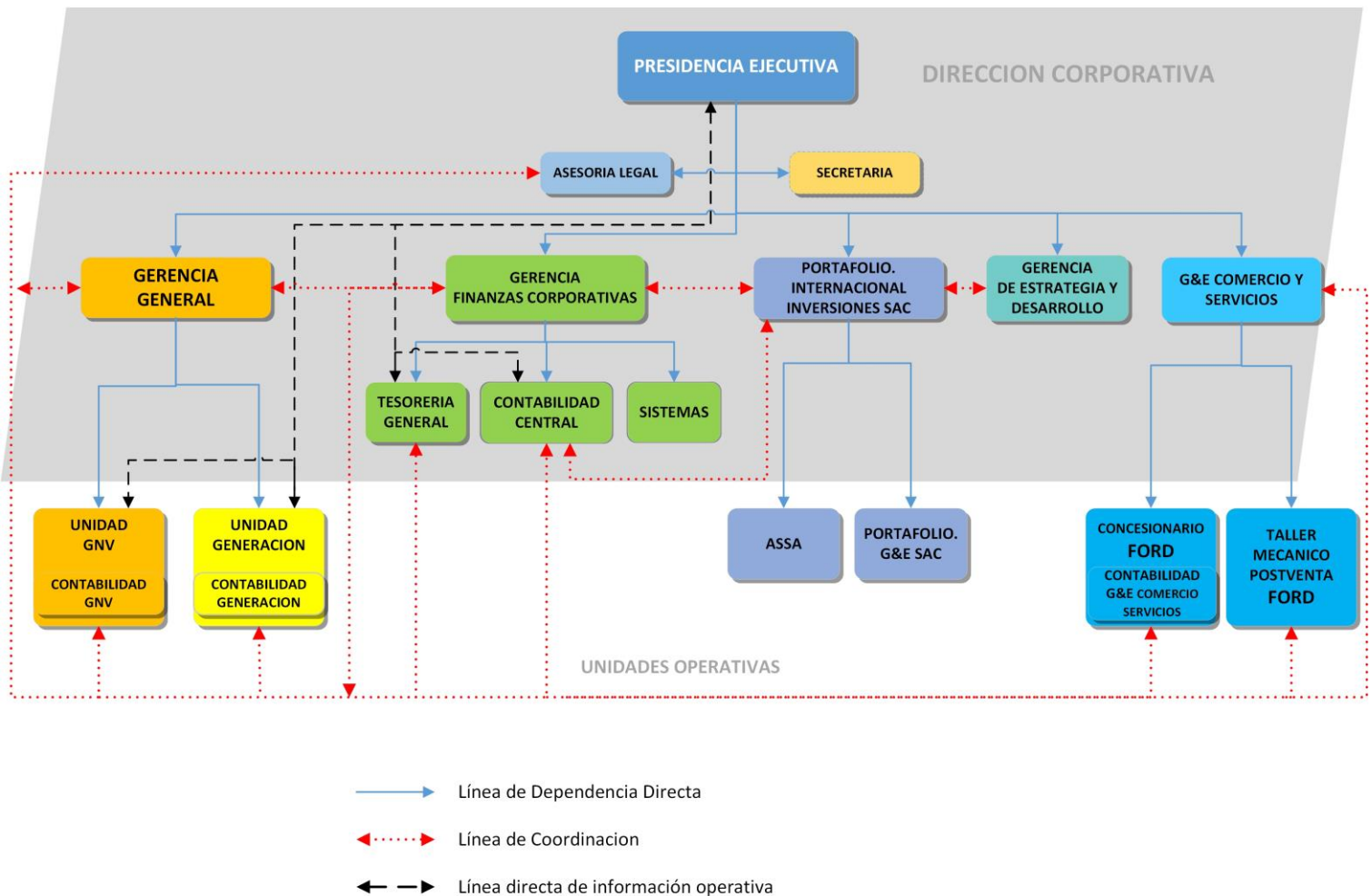
Desde hace 10 años es la encargada de la unidad comercial de la empresa. Actualmente desempeña funciones como Gerente General de G&E Comercio y Servicios y su principal labor está relacionada con la comercialización de vehículos de la marca Ford y de muebles de la marca Corimexo para las ciudades de Sucre y Potosí.



# 3

## Estructura Organizacional Grupo G&E

ORGANIGRAMA DIRECCION CENTRAL  
GAS & ELECTRICIDAD S.A.



# 4

## Datos Relevantes

(Al 31 de diciembre de 2020)

**Activos:** USD 51,61 millones de dólares

**Patrimonio:** USD 15,87 millones de dólares

**Ventas:** USD 8,02 millones de dólares

**EBITDA:** USD 3,69 millones de dólares (Gestión 2020)

**Emisiones de Bonos Vigentes:** USD 33,09 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 G&E Perú	Dic-18	La Paz	Av. Costanera N°100, Bajo Següencoma
10	SAC/Estación La Victoria G&E Perú SAC/	May-09	Lima	La Victoria
11	Estación Ceotto	Jul-18	Lima	Chorrillos
12	Estación Santa Rosa G&E Perú SAC/	Oct-17	Lima	Av Sta Rosa 275, Santa Anita 15009
13	Estación Gas Center Cotoca	Jul-18	Santa Cruz	Carretera a Pailón, segundo anillo Cotoca
14	Estación Gas Center Achumani	Dic-20	La Paz	Av. Fuerza Naval Esq. Calle 6 Juana Parada

**Volumen de GNV vendido:** 22,98 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:** 147 (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)
- Producción y Comercialización de Fruta Deshidratada (Perú)

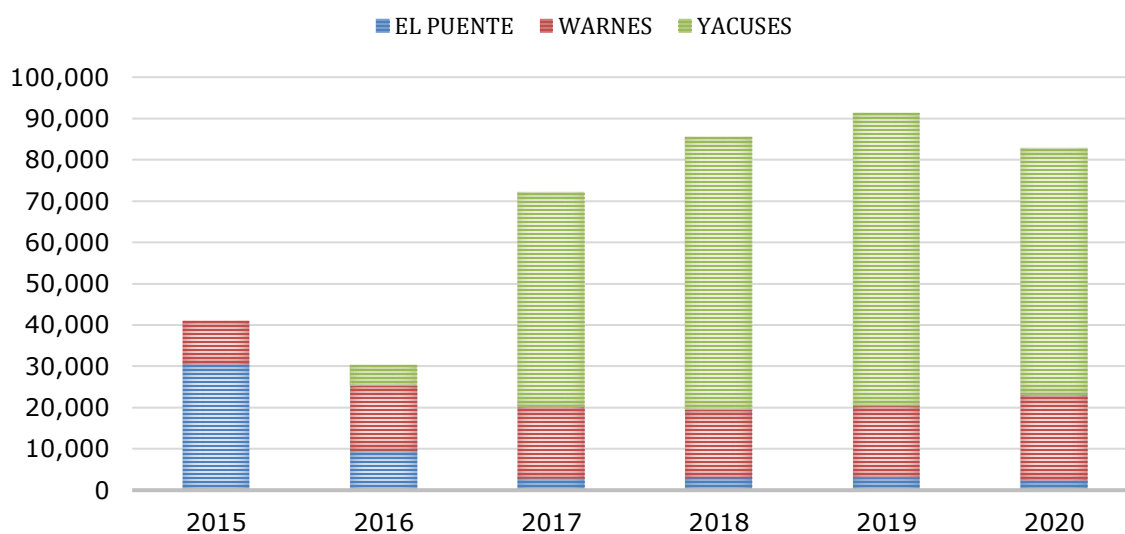


# 5


## 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. Todas estas cumplen con los requisitos legales y técnicos estipulados por la Ley de Electricidad, la Ley de Medio Ambiente y demás ordenamientos legales aplicables al sector.

### **Evolución de la venta de energía 2015 – 2020 GAS & ELECTRICIDAD S.A. (expresada en MWh/año)**



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.

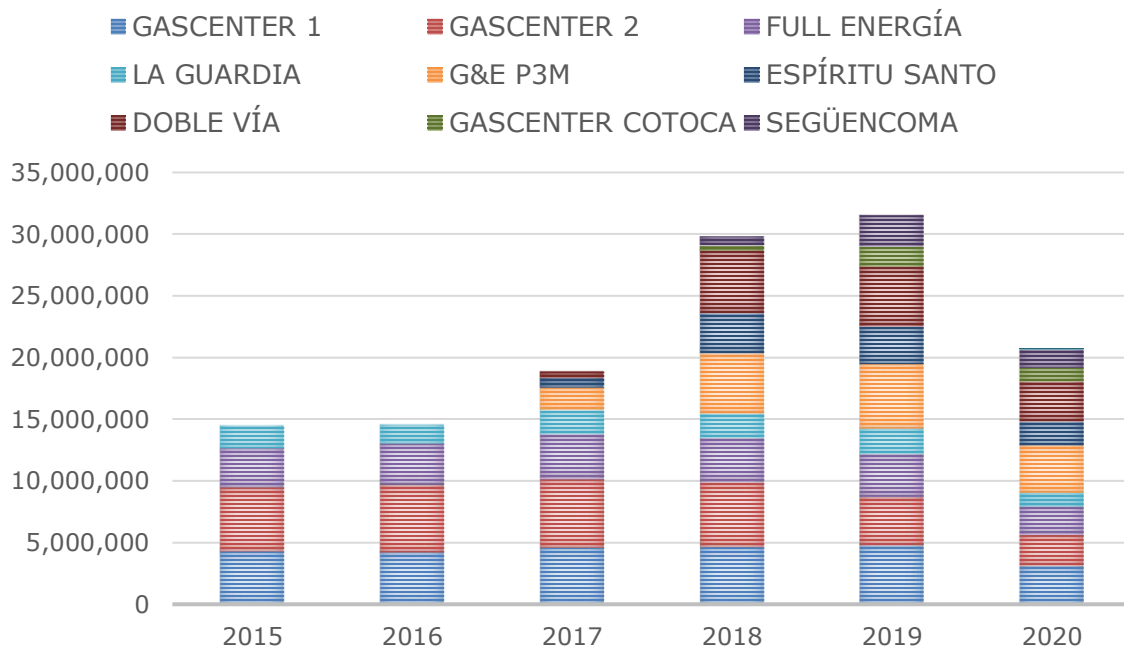
Todas las instalaciones, obras civiles, montaje y pruebas para la Planta de referencia, fueron concluidas el 31 de julio de 2016 de acuerdo al contrato suscrito, cuyo término está previsto en dos períodos de 10 años, computables a partir de fecha 26 de marzo de 2015.

# 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.

### **Evolución de las ventas de GNV 2015 – 2020 GAS & ELECTRICIDAD S.A. (expresadas en m3/año)**



*Fuente: GAS & ELECTRICIDAD S.A.*

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 10 estaciones.

En agosto de 2008, fueron inauguradas dos modernas estaciones de servicio en la ciudad de Sucre, denominadas Gas Center I y Gas Center II, cada una con

una capacidad de 1.000 m<sup>3</sup>/h. G&E S.A. controla más del 40% 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 m<sup>3</sup>/día.



# 7

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

Más allá de la marca ineludible que ha dejado el año 2020 en la historia de la humanidad por efecto de la pandemia, los fundamentos de diversificación de las inversiones en la empresa han permitido reportar utilidades, todo esto dentro de un entorno en el que el común denominador fue de crisis y hasta de cierre de empresas.

El resultado financiero del año fue ligeramente positivo, apoyado en gran medida por la resiliencia de las inversiones en los negocios del gas natural comprimido (GNC) y principalmente por las inversiones en el FIG&E, las que están compuestas por instrumentos dolarizados de corto plazo en rubros como exportación de frutas congeladas y biomasa marina, equipamiento de hospitales y vivienda social, las cuales han sido constantes y hasta se han fortalecido en el entorno de la pandemia.

La caída de las ventas en el negocio de GNV fue de gran magnitud, ya que el nicho del mercado se enfoca en el segmento taxi, y dado que la inmovilización afectó la necesidad de traslado de las personas, se ha registrado una caída del 90% en el volumen comercializado en los meses más críticos, habiendo retomado hacia fines del 2020 un nivel de ventas del 40% de lo que se pudo lograren el 2019. El futuro de este rubro es inquietante pues depende exclusivamente del retorno de las actividades a la normalidad, lo cual tomará un tiempo indeterminado ante la disponibilidad de las vacunas y la capacidad de la economía de retornar a plena capacidad.

La empresa, sin embargo, tuvo la agilidad necesaria para reajustar su enfoque y destinar sus recursos de capital al desarrollo de un nuevo negocio asociado a la exportación de fruta deshidratada, para lo cual se desarrolló una inversión conjunta con un especialista en exportación de fruta congelada, quien aportó el know-how en el manejo de compra, selección, tratamiento y certificación de la fruta fresca y sus procesos asociados, mientras que nuestra empresa resolvió la selección de la tecnología apropiada para la deshidratación y la financiación del proyecto, logrando cerrar el año con los equipos en tránsito



de USA a Perú y esperando la puesta en marcha para marzo y alcanzar así a lograr una primera exportación de mango deshidratado para fines de abril del 2021. Este hecho abre una veta de posibilidades enormes en un mercado creciente y de alto valor agregado, lo cual trae una nueva arista al juego de recursos de la empresa.

En México, hemos logrado acuerdos estratégicos con CAT, Siemens y con la distribuidora de gas de Monterrey (DIAVAZ), lo cual nos permite llegar de mejor manera al cliente final para poder ofertar el servicio de generación eléctrica. Si bien el mercado está aun retraído esperamos lograr hitos consistentes en la siguiente gestión.

Incide nuevamente el efecto de la depreciación marginal del Sol frente al Dólar, por lo que la utilidad en Soles debe luego expresarse nuevamente a Bolivianos para consolidar los estados financieros en Bolivia, por lo que al mantenerse otro año mas el Tipo de Cambio entre el Boliviano y el Dólar, luego la utilidad re expresada se retrae marginalmente, para que luego al descontar la amortización de las pérdidas de gestiones pasadas el efecto en la última línea termina siendo negativo, aunque no, repetimos, por cuestiones de desempeño de la gestión.

Estaremos atentos a los avances en la reconfiguración del escenario global post-pandemia para poder mantenerles informados de nuestros avances.





# 8

## **G&E Comercio y Servicios S.A.**

En cuanto al sector automotriz, la gestión 2020, se vio fuertemente afectada por la pandemia, muchas plantas en todo el mundo permanecieron cerradas, la producción se vio interrumpida, y esto afectó a las importaciones de todas las marcas de vehículos. En Bolivia, el año 2020 cerró con ventas de vehículos livianos nuevos de 24.959 unidades, 15.310 unidades menos que la gestión pasada (según datos de la Cámara Automotor Boliviana). Dentro de este sector del mercado los vehículos Chinos redujeron su participación en casi un 2%. Las importaciones de toda la industria en Bolivia se redujeron a 30.468 unidades.

Para Ford, la gestión 2020 fue poco alentadora, las ventas llegaron únicamente a 594 unidades (solo vehículos livianos), 127 unidades menos que el 2019, que representa un 1.9% del total de la industria en el país.

En el caso de G&E Comercio y Servicios el 2020 se concretaron solamente ventas de 26 unidades (21 menos que el 2019), las cuales representan el 4.4% de las ventas de Ford a nivel nacional.

Se prevé que para la gestión 2021, se vaya reactivando la economía gradualmente, lo cual se verá reflejado en el incremento de las ventas, se espera también que el sistema bancario pueda retomar los créditos de consumo y mejorar las tasas de interés, ya que más del 90% de los clientes buscan financiamiento para su compra.

La contracción en el mercado automotriz boliviano, se explica en parte por la desaceleración económica que vive el país, pero en la gestión 2020 la caída responde a los efectos de la pandemia.

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 de 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 2021 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 2020 fue un año muy complicado a nivel mundial, y los efectos de la pandemia se sintieron en prácticamente todos los países del mundo. Se debe recordar que la cuarentena rígida en nuestro país comenzó en el mes de marzo y continuó hasta el mes de agosto. La curva de ventas de GNV, muestra una marcada caída en el mes de abril, en el que las ventas representan menos del 10% de las ventas anteriores a la pandemia. De ahí en adelante se registra una gradual recuperación hasta que en el mes de diciembre llega a un nivel que representa el 88.6% de las ventas alcanzadas en diciembre de 2019. Las ventas de Energía Eléctrica también se vieron afectadas, pero en menor proporción que las de GNV.

En el mes de abril, debido a la contracción en los ingresos, el resultado de la empresa significó una pérdida de Bs.1.3MM, con una pérdida acumulada de Bs.0.8MM, pese a lo cual y debido a la recuperación en los ingresos de la empresa, se logró cerrar la gestión con un resultado positivo.

Para garantizar el normal funcionamiento de todas las unidades y cubrir las necesidades de liquidez (capital de operaciones), fue necesario utilizar al máximo las líneas de crédito disponibles, a pesar de lo cual se tuvo que recurrir a fondos provenientes del portafolio de inversiones que se mantiene a través de BNB Valores Perú. Asimismo, fue fundamental lograr la colocación correspondiente a la emisión de Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 2, la cual permitió reestructurar los pasivos y reacomodar el flujo futuro de la empresa, logrando liberar las líneas de crédito y reducir el servicio de la deuda para los años más próximos, llevando los pagos de capital al final del periodo. Por otro lado, algunas medidas de alivio emitidas por el gobierno central, tales como el diferimiento de cuotas bancarias, el crédito para pago de planillas y otros ayudaron a atravesar el periodo de iliquidez, cumpliendo oportunamente con las transferencias mensuales programadas para todas nuestras emisiones de bonos, además de cumplir con nuestros compromisos financieros establecidos, asegurando el pago de planillas salariales y otras obligaciones.

Pese a todos los desafíos, se puede afirmar que los resultados alcanzados en la gestión 2020 fueron positivos, ya que se mantiene intacto el record de cumplimiento financiero de la empresa y con generación de utilidades. De esta manera G&E se mantiene como un emisor atractivo en el mercado de valores y sujeto de crédito para entidades bancarias, lo cual asegura las posibilidades de financiamiento para los nuevos proyectos.

### **Activo:**

A diciembre de 2020, el Activo Total alcanza a Bs.359.2MM, equivalentes a USD 51.6MM. El 2020 registró una reducción de Bs.2.7MM (0.75%) que se explica principalmente por el Activo Fijo Neto, que disminuyó en Bs.3.3MM. Asimismo, los Activos Intangibles registran una reducción de Bs. 0.4MM. Por otro lado, el Activo Corriente registró un incremento de Bs. 0.5MM y el resto de los Otros Activos se incrementaron en Bs. 0.6MM.

El 57% corresponde al Activo Fijo Neto, el cual en la gestión 2020 alcanzó la suma de Bs. 205.2MM.

El 19% corresponde a Inversiones en otras Empresas, el 12% al Activo Corriente, el 9% a Activos Intangibles y el saldo a Otros Activos.

### **Pasivo:**

A diciembre de 2020 alcanza a Bs.248.8MM, equivalentes a USD 35.7MM.

El 93% del Pasivo está concentrado en emisiones de Bonos en Bolsa. En la gestión 2020 el pasivo total presenta una reducción de Bs.1.8MM (0.72%)

En la gestión pasada se realizó la Emisión de Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 2, con un monto total colocado de Bs.51.3MM, monto que fue destinado en su totalidad al prepago de Créditos Bancarios de Capital de Inversión y de Capital de Operaciones (bajo línea de crédito).

Como consecuencia de lo anterior, entre el 2019 y el 2020 las Obligaciones por emisiones de Bonos en Bolsa registra un incremento de Bs.39MM (20.35%) y la Deuda Bancaria y Financiera una reducción de Bs.43.3MM (-87%).

### **Patrimonio:**

A diciembre de 2020 el Patrimonio de la empresa alcanza a Bs.110.5MM, equivalentes a USD 15.9MM, de los cuales el 97% corresponde a Capital Social y a Aportes por Capitalizar.

En la gestión 2020 el Patrimonio registró una reducción de Bs.0.9MM (0.77%)

El Capital Social se incrementó en Bs.3.1MM, producto de la capitalización de aportes y de utilidades. Los Aportes No Capitalizados registran asimismo un incremento de Bs.1.8MM.

La cuanta que mayor variación presenta es la de resultados de la gestión, la cual pasó de Bs.6.3MM en la gestión 2019 a Bs.0.5MM en la gestión 2020, es decir registra una reducción de Bs.5.8MM

### **Evolución histórica:**

El activo total tuvo una marcada evolución positiva, habiendo crecido un 362% (Bs.281.4MM) en 10 años, presentando el salto más significativo entre el 2015 y el 2017.

De manera similar, en los últimos 10 años el pasivo creció en un 408% (Bs.200MM), con el salto más significativo entre el 2016 y el 2018.

El patrimonio presentó en todo el periodo un incremento del 284% (Bs.81.7MM), registrando entre el 2016 y el 2017 un incremento de Bs.31.2MM.

### **Estado de Resultados:**

En la gestión 2020 se observa una importante caída en los ingresos por ventas y servicios de Bs.13.8MM (19.8%) en relación a la gestión 2019, que se dio como resultado de las medidas orientadas a contener la pandemia del Covid 19, tales como las cuarentenas rígidas y otras restricciones orientadas al distanciamiento social. Como consecuencia, fueron los ingresos por ventas de GNV en las estaciones de servicio de todo el país las que principalmente se vieron afectados, ya que debido a todas esas medidas la circulación vehicular se vio significativamente reducida.

A diciembre de 2020, el 48% de los ingresos provienen de GNV, el 50% a Generación y el 2% restante a ingresos por venta de servicios y alquileres.

El resultado bruto alcanzó Bs.45MM, representando el 81% de las Ventas y registrando una disminución de 8MM con relación a la gestión anterior.

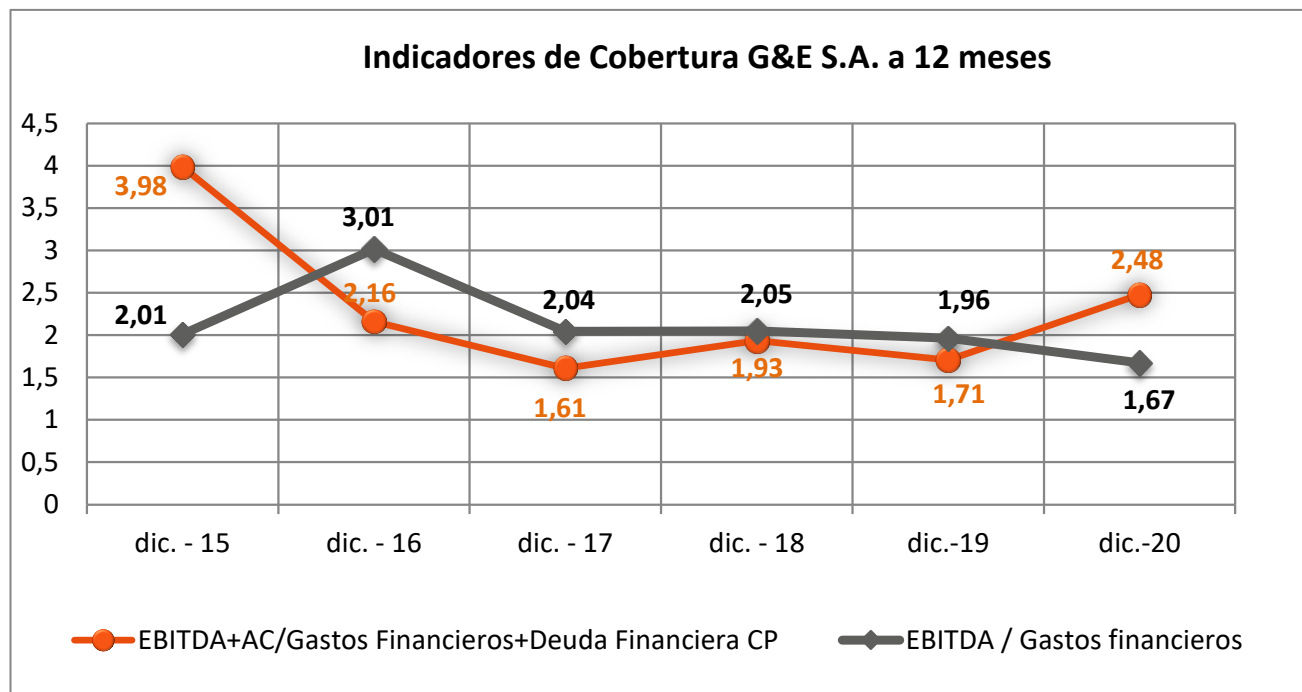
El resultado Operativo Neto antes de Gastos Financieros fue de Bs.14.6MM, representando un 26% de las ventas y registrando una caída del 29.4% con relación al 2019.

Los gastos financieros alcanzaron a Bs.14.17MM, cifra que representa el 25% de las ventas. Esta cuenta registró una reducción del 1.8% respecto al 2019, que se explica por la recomposición de los pasivos financieros.

La utilidad de la gestión alcanzó a Bs.0.5MM, lo cual representa el 0.87% de las ventas.

## Indicadores Financieros:

### Cobertura de Gastos Financieros



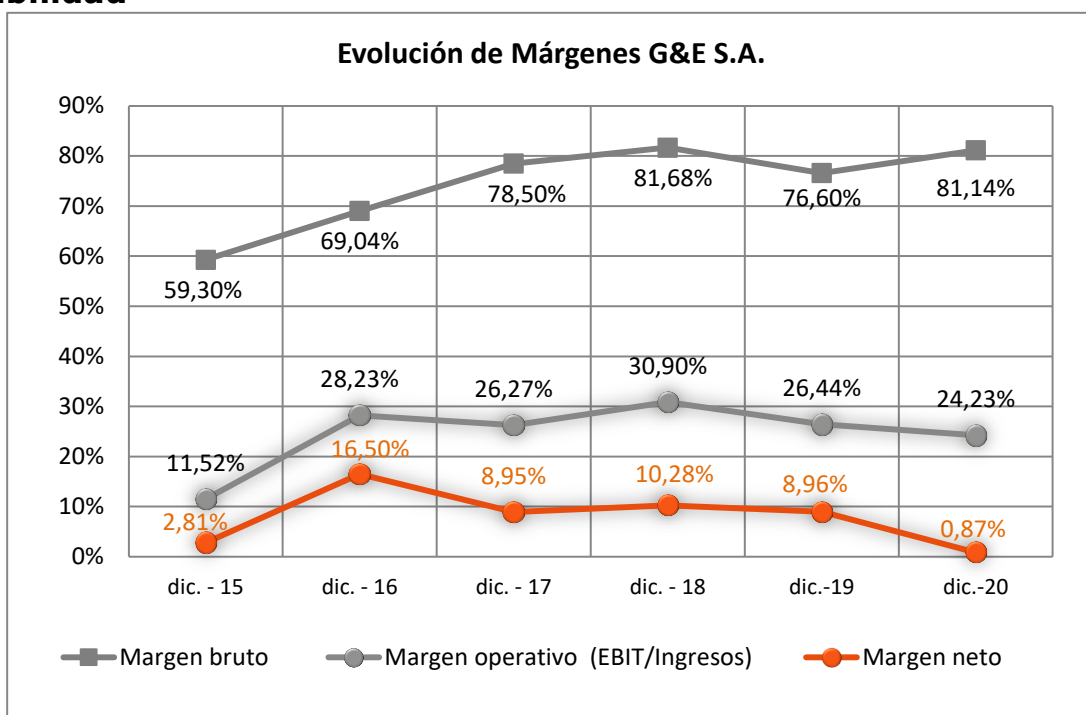
**Fuente:** G&E S.A.

El indicador de EBITDA/Gastos Financieros durante el quinquenio 2015-2019, presentó un comportamiento variable con un promedio de 2,22 veces. A diciembre 2020, la cobertura del EBITDA con relación a Gastos financieros registró 1,67 veces, menor nivel al presentado al corte de 2019 (1,96 veces) debido a que el EBITDA mostro una disminución al presentar menores ventas de GNV en sus distintas estaciones de servicio, como repercusión de la cuarentena rígida que fue acatada en Bolivia y posterior des confinamiento. Es importante mencionar, que durante la pandemia la empresa continuó

operando con el personal necesario y con las medidas de bioseguridad recomendadas por el Ministerio de Salud.

Por su parte, el indicador de cobertura del servicio de la deuda registra una disminución entre los cierres de diciembre 2015 y diciembre 2017, para posteriormente mantenerse alrededor de las dos unidades hasta el cierre de 2019. A diciembre 2020, la cobertura del servicio de la deuda fue de 2,48 veces, mayor a la registrada a diciembre 2019 en 0,77 veces al haber cumplido principalmente con el pago de deuda financiera de corto plazo (-52,91% de reducción). No obstante, por factores de menores ventas disminuyó el EBITDA en 17,53%.

## Rentabilidad



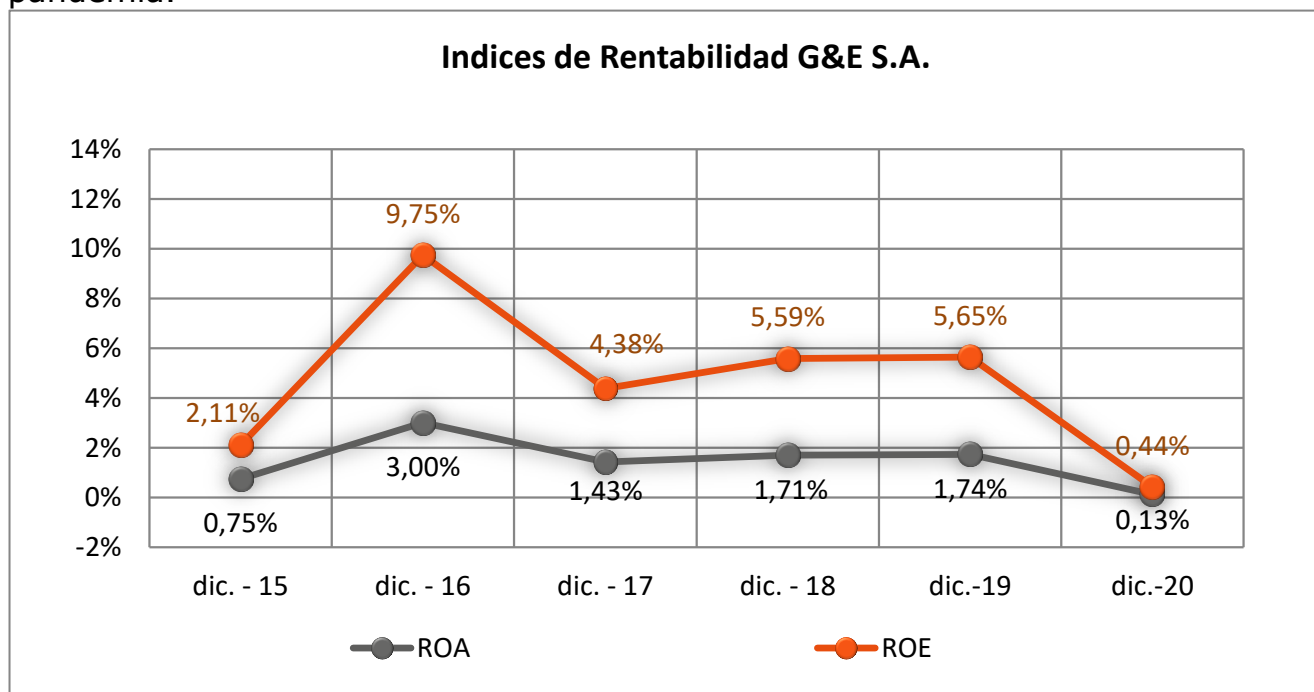
**Fuente: G&E S.A.**

**Margen Bruto:** Entre el 2015 y el 2018, el margen bruto presentó una tendencia creciente por el incremento en los ingresos de servicios de generación eléctrica, no obstante, al cierre 2019 el margen expuso una leve disminución por incremento en los costos operacionales. Al 31 de diciembre de 2020, se registró un margen bruto de 81,24%, mayor al cierre de 2019, producto de una disminución en el costo de provisión de GNV en mayor proporción que los ingresos.



Es importante precisar que los ingresos presentaron una disminución de 20,89%, con relación al cierre de 2019, principalmente por los menores ingresos de GNV que disminuyeron en 34,10% por la paralización de actividades a nivel nacional (inicio de pandemia a mediados de marzo 2020 y flexibilización en Santa Cruz a principios de julio 2020). En tanto al rubro de energía, se mantuvieron los ingresos por potencia contratada (70% respecto al ingreso total de energía); los ingresos por consumo de energía presentaron una disminución 3,16% ante menor consumo de las industrias a las que provee este servicio, por efecto de las medidas de prevención de la pandemia. Es importante señalar, que la estación de Achumani se encuentra operando a partir del 8 de diciembre de 2020.

**Margen Neto:** Para los periodos comprendidos entre 2015 y 2019, el margen neto igualmente mantuvo una tendencia variable con un promedio de 9,50%. Al 31 de diciembre de 2020, este margen presentó un valor de 0,87%, ante una menor generación bruta causada por las medidas de contención de la pandemia.



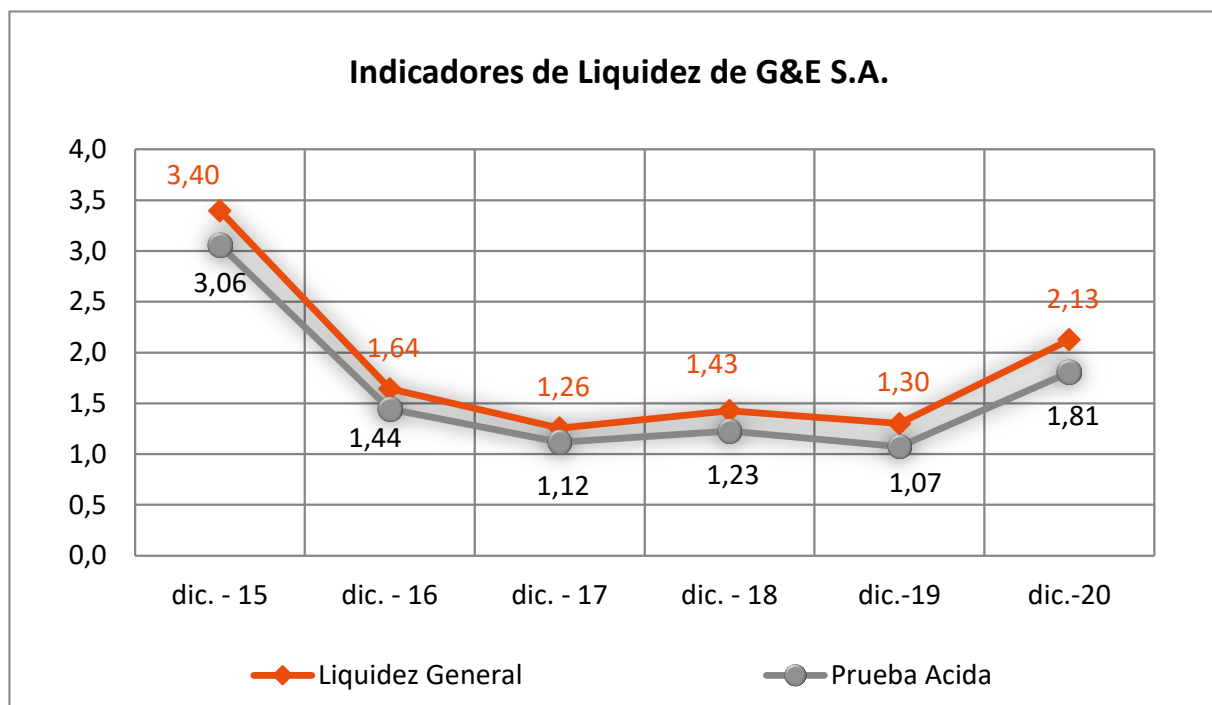
**Fuente:** G&E S.A.

Los indicadores de ROA y ROE mostraron un crecimiento entre el 2015 y 2016, decrecimiento en 2017 y recuperación hasta el 2019, debido a mayores ingresos compuestos principalmente por venta de GNV y energía. A diciembre 2020, los indicadores expusieron los niveles más bajos del quinquenio analizado, alcanzando valores de 0,13% y 0,44% para el ROA y ROE respectivamente, ante una disminución en los ingresos de 20,89% producto



de las medidas preventivas para afrontar el covid-19. Por su parte, la rentabilidad sobre activos operacionales de la empresa a diciembre 2020 alcanza a 0,20%.

## Liquidez



**Fuente: G&E S.A.**

G&E S.A. mantuvo niveles de liquidez suficientes en los últimos cinco cierres. A diciembre 2020, la liquidez general y la prueba acida alcanzan a 2,13 veces y 1,81 veces respectivamente, valores mayores a los registrados al cierre de diciembre 2019, debido a que el pasivo de corto plazo expuso una disminución por cumplimiento de deudas financieras.

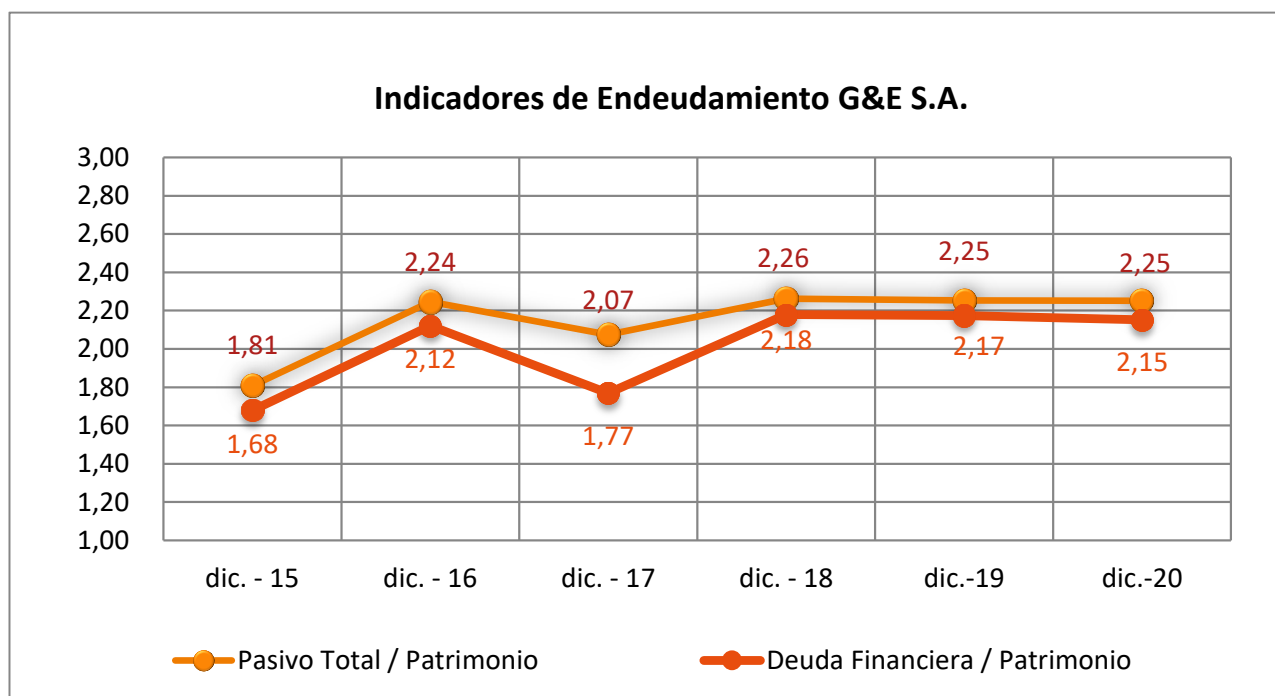
Las cuentas más representativas del activo corriente son cuentas por cobrar con empresas relacionadas en 5,85%, seguida de inversiones a corto plazo en 1,98%, inventarios en 1,82% y cuentas por cobrar comerciales en 1,07%. Las disponibilidades tienen una baja participación de 0,21%.

## Endeudamiento

Durante el quinquenio 2015-2019 el comportamiento de los indicadores de endeudamiento fue relativamente variable presentando un promedio de endeudamiento total de 2,13 veces y una deuda financiera de 1,98 veces. A

diciembre 2020, los indicadores de pasivo total y deuda financiera a patrimonio reportan 2,25 veces y 2,15 veces respectivamente, ambas ratios ligeramente similares al último cierre del 2019. Cabe señalar, que se produjo un recambio de pasivos financieros con la emisión de Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 2 y préstamos con el Banco Bisa. S.A. Asimismo, la sociedad reforzó su capital pagado al realizar aportes de capital a finales del 2019, que fueron capitalizados y convertidos en acciones ordinarias, no obstante, al presentar un menor resultado de la gestión por efectos de la pandemia, el patrimonio expuso una leve disminución de 0,77%.

El pasivo está concentrado en el largo plazo en 63,54% respecto al total pasivo más patrimonio. Los pasivos financieros de corto plazo por concepto de deuda bancaria y emisión de valores representan 1,81% y 1,57% respectivamente, mientras que las deudas por emisión de valores en el largo plazo tienen una participación de 62,54%. Complementar que por el recambio de pasivos no se cuenta con deuda bancaria de largo plazo.



**Fuente:** G&E S.A.

### **Análisis Vertical**

A diciembre 2020, las cuentas más representativas del activo no corriente son el activo fijo con una participación de 56,89%, inversiones en empresas

relacionadas de largo plazo en 19,26%, seguido de los activos intangibles de largo plazo en 8,51%. Por su parte, el activo corriente está compuesto principalmente por cuentas con empresas relacionadas a corto plazo en 5,85%, inversiones de corto plazo en 1,98%, inventarios en 1,82% y cuentas por cobrar comerciales en 1,07%.

Dentro de la estructura de financiamiento de largo plazo se observa una importante participación de las deudas por emisión de valores de largo plazo con 62,54% sobre el total activo. En tanto a la participación del pasivo corriente representa el 5,71%, las cuentas más importantes son obligaciones bancarias a corto plazo con 1,81% y deudas con el mercado de valores corrientes con 1,57% con relación al pasivo más patrimonio.

La principal cuenta del patrimonio es el capital con una participación de 27,01% respecto al total pasivo más patrimonio.

En relación con el estado de resultados al cierre diciembre 2020, los costos de ventas y gastos operativos representan el 18,86% y 56,90%, respectivamente del total de los ingresos. Asimismo, la utilidad bruta representa el 81,14 y la utilidad neta el 0,87%.





**10**

## **Informe del Sindico**

Sucre, febrero 25 de 2021

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 27 de febrero de 2020 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 diez reuniones de Directorio, dos Juntas Ordinarias y tres Juntas Extraordinarias de accionistas.
2. Pude verificar las fianzas de los directores,
3. Los Estatutos se cumplen conforme establecen las normas.
4. En la gestión 2020, se ha consolidado el uso del sistema de información contable y gestión administrativa computarizada en línea.
5. Debido a la COVID-19 y las decisiones del Gobierno boliviano, la Presidencia de la empresa optó por priorizar el Teletrabajo, consolidando el uso de plataformas electrónicas que permitieron la realización del trabajo del personal desde sus hogares, mitigando así el riesgo de contagio.
6. Con relación al objeto mismo del presente informe, tuve acceso al Balance General, Estado de Resultados y al Dictamen del Auditor Externo sobre los EEFF's al 31 de diciembre de 2020, sobre los cuales puedo destacar lo siguiente:
  - o Sobre el Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad, en su contenido se destacan:
    - o Inversiones en "Hotel Boutique ON S.R.L." por Bs696mil, inversión en empresa recicladora de basura por Bs348mil adicionales (suman 904,80mil), inversiones en vehículo, herramientas, redes de gas, equipos de generación, equipos de procesamiento de información, edificaciones, EESS, acometidas eléctricas equipo de compresión que suman Bs8,8millones; finalmente, reportar que la inversión en G&E Comercio y Servicios, presenta una disminución de Bs1.06millones por las pérdidas incurridas en dicha empresa.
    - o Con relación a los pasivos, los de corto plazo se redujeron en Bs32,4millones y los de largo plazo se incrementaron en 10,2millones, esto, a raíz de la política de refinanciación de pasivos en busca de una mayor eficiencia financiera y contar con planes de pago acordes a la situación que se vive en el País.
    - o Respecto al patrimonio, el capital pagado y aportes para futuras capitalizaciones suman un incremento de Bs4.9millones; Bs3,05millones por capitalización de cuentas patrimoniales en capital pagado y Bs1,82 millones de aportes para futuras capitalizaciones.

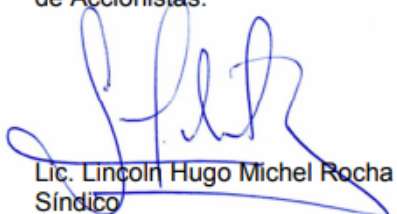


- Por otro lado, comparando el Estado de resultados 2019 y 2020, los ingresos se redujeron en 14,5 millones, generando una disminución en la utilidad bruta de Bs8,6 millones o, 16% menos que en 2019; no obstante, los gastos operativos tuvieron una disminución de Bs4,3 millones, generando una disminución en el resultado operativo de Bs 4,2 millones frente a 2019 o, un 23% menos que en 2019. Finalmente, el resultado de gestión 2020, fue de Bs467mil, es decir, Bs5,8 millones menos que en 2019 o, un 93% menos que en 2019.
- El Dictamen de auditoría es sin salvedades, con énfasis en tres aspectos: **1°**, la cuenta por cobrar de Gas & Electricidad S.A. hacia EMDIGAS S.A.M. por Bs14,5 millones, esto, debido al litigio terminado a favor de EMDIGAS que no ha sido efectivo a la fecha; **2°** hacen énfasis en la "llave del negocio" pagada al adquirir las EESS por Bs27,1 millones (la llave ya estaba registrada en 2019); **3°** mencionan el impacto del COVID-19 y las restricciones gubernamentales sobre los resultados económicos de la empresa. El primero, se encuentra sustentado con la participación de EMDIGAS en más del 80% de las acciones ordinarias de la Sociedad; el segundo, con la capacidad de generación de EBITDA de las EESS adquiridas y la mención de ajustar la política de valuación en caso que la realidad económica cambie y; tercero, para nadie es ajeno el impacto económico negativo del COVID-19, ya que escapan a la voluntad y planificación empresarial.

Por otro lado, es importante destacar que la empresa, a pesar del entorno adverso, obtuvo un resultado económico positivo y generó conocimientos y experiencias importantes gracias al teletrabajo, demostrando que, su personal destacó por su compromiso, responsabilidad y profesionalismo, sacando adelante a la empresa y permitiendo que los accionistas encuentren un resultado positivo.

Con relación al Plan de Desarrollo, el Directorio aprobó el avance del plan de desarrollo original de 2019 a 2023 y aprobó el nuevo plan para las gestiones 2021-2025 que marca los lineamientos del futuro de la empresa. Dicho plan, fue aprobado el 20/10/2020 y el presupuesto 2021 el 7/12/2020.

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 esta Junta Ordinaria de Accionistas.



Lic. Lincoln Hugo Michel Rocha  
Síndico



11

## **Estados Financieros Auditados**

GAS & ELECTRICIDAD S.A.  
Sucre - Bolivia

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

AÑOS TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2020 y 2019



GAS & ELECTRICIDAD S.A.  
Sucre - Bolivia

PARTE I: INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

CONTENIDO

Página

**PARTE I: INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA**

Dictamen del auditor independiente	1
Balance general	9
Estado de resultados	11
Estado de evolución del patrimonio	12
Estado de flujos de efectivo	13
Notas a los estados financieros	15

\* \* \* \* \*



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### 1. Opinión

Hemos auditado, los balances generales de la Sociedad **GAS & ELECTRICIDAD S.A.**, al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020 y 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 2020 y 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 nuestras auditorías 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 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, respecto de los ejercicios auditados.

#### Oficina La Paz

Edificio Delta - Piso 3  
Calle Méndez Arcos N° 831  
Casilla 7514  
Tel (+591) - 2 - 2427222  
deltaconsult@dcl.com.bo

#### Oficina Santa Cruz

Edificio Torres Delta  
Calle F. Peralta N° 110  
Casilla 7089  
Tel (+591) - 3 - 3454756  
deltascz@dcl.com.bo



### 3. Párrafo de énfasis

La Nota 7 a los estados financieros, expone un saldo por cobrar a EMDIGAS S.A.M., proveniente de gestiones anteriores, cuyo repago se encontraría sujeto al flujo que podría obtener de efectivizar el adeudo que mantiene con YPFB por la transferencia de activos y otros relacionados por la terminación del contrato de concesión. EMDIGAS S.A.M, al 31 de diciembre de 2020, posee el 84.03% del capital ordinario de la Sociedad; consecuentemente, el derecho de cobro, se encuentra sostenida por los derechos patrimoniales constituidos en capital social de Gas & Electricidad S.A.

La Nota 23 a los estados financieros "Planes Gerenciales" al 31 de diciembre 2020 y 2019, desglosa la consolidación por fusión y absorción de 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 (actualizado) conforme a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y si bien no fueron amortizados, por considerar la Sociedad que una parte significativa del intangible, se encuentra asociado con activos que mantienen su valor en el tiempo; encontrándose los restantes sujetos a depreciación, que será aplicable a otros activos de similar condición que requieran ser amortizados concordante con su realidad financiera.

La emergencia sanitaria ocasionada por el COVID 19, a partir del mes de marzo 2020, determinó que la Administración implemente medidas de adaptación con impacto en sus actividades; y aun cuando su actividad, se encuentra regulada la situación tuvo incidencia en una disminución de ventas del GNV, aspecto que incidió en la determinación del resultado del ejercicio; esta situación acaecida no es controlable por la Entidad, manteniéndose sus efectos en parte de la gestión





2021, que inciden sobre el normal funcionamiento, e impiden a la Administración hacer una valoración o estimación razonable de las consecuencias que esa situación podría desencadenar en su entorno. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

#### 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 Bs205.231.436 que representa el 57% del total activo; de los cuales la Sociedad tiene invertido en activos de generación eléctrica y estaciones de servicio para la comercialización de GNV, por un valor neto de Bs200.073.715, 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 2020, la Sociedad mantiene acreencias por Bs6.503.944 y Bs230.298.156, 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





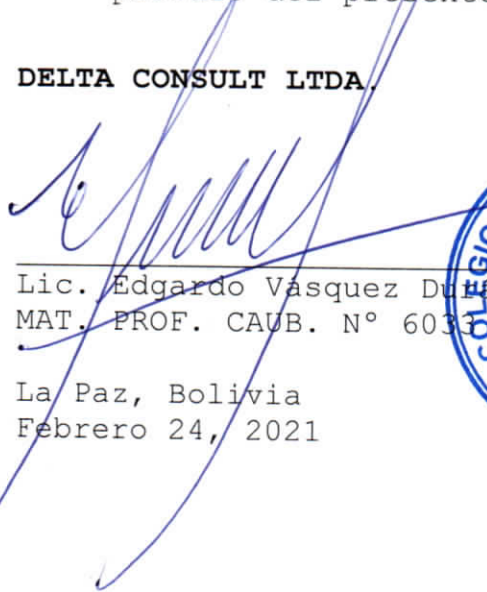
independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

El 20 de febrero de 2020, emitimos nuestra opinión sin salvedades de auditoría sobre los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, incluyendo un párrafo de énfasis respecto a la deuda que la Sociedad mantiene con EMDIGAS S.A.M., y amortización del "Intangible - Derecho de Llave" cuya situación actualizada se describe en el tercer párrafo del presente informe.

**DELTA CONSULT LTDA.**

  
Lic. Edgardo Vasquez Durán  
MAT. PROF. CAUB. N° 6033

La Paz, Bolivia  
Febrero 24, 2021





**GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA**

**BALANCE GENERAL**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>A diciembre 31,</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u> (Re-expresado)
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	767.483	1.195.708
Inversiones financieras a corto plazo	5	7.124.407	6.425.462
Cuentas por cobrar comerciales	6	3.860.112	3.483.379
Anticipo a proveedores		824.561	390.858
Cuentas con empresas relacionadas	7	21.006.723	20.993.414
Otras cuentas por cobrar	8	3.426.626	3.434.576
Gastos pagados por adelantado		-	308.390
Inventarios	9	6.549.345	7.658.397
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>43.559.257</b>	<b>43.890.184</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Inversiones permanentes	10	67.991.539	68.884.599
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	8	2.756.803	2.907.607
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	205.231.436	210.843.307
Activos intangibles	12	30.865.835	31.646.653
Cargos diferidos	13	8.798.949	8.215.255
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>315.644.562</b>	<b>322.497.421</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>359.203.819</b>	<b>366.387.605</b>

*Handwritten signature*

**GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA****BALANCE GENERAL**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			(Re-expresado)
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Proveedores	14	1.928.343	2.189.244
Cuentas por pagar		187.241	92.792
Préstamos bancarios	15	6.503.944	19.644.342
Emisión de bonos	16	5.637.956	7.323.851
Documentos por pagar	17	81.864	1.737.670
Oblig. fiscales y sociales por pagar		4.083.006	1.583.940
Cuentas por pagar empresas relacionadas		1.175.090	179.143
Anticipos recibidos de clientes		36.523	37.083
Provisiones		863.622	966.592
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>20.497.589</b>	<b>33.754.657</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios	15	-	30.696.091
Emisión de bonos	16	224.660.200	186.212.925
Previsión para beneficios sociales		3.148.398	2.590.866
Cuentas por pagar empresas relacionadas		473.649	532.618
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>228.282.247</b>	<b>220.032.500</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>248.779.836</b>	<b>253.787.157</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	18	97.047.000	93.997.000
Aportes para futuras capitalizaciones		10.239.349	8.420.728
Reserva legal		2.281.364	1.966.670
Ajuste de capital		362.945	1.792.104
Ajuste de reservas patrimoniales		26.063	58.166
Resultados acumulados		467.262	6.365.780
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>110.423.983</b>	<b>112.600.448</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>359.203.819</b>	<b>366.387.605</b>

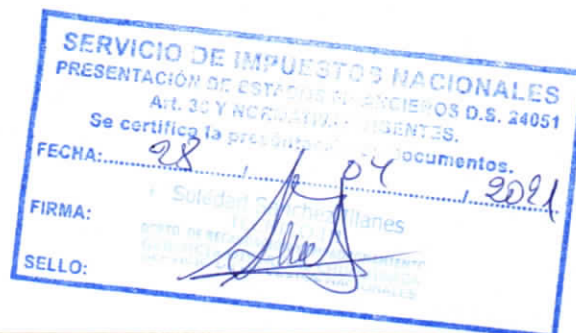
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



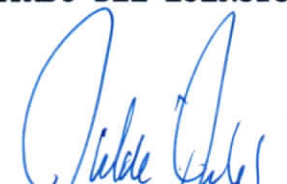



**GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA**

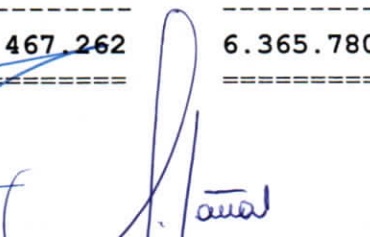
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			(Re-expresado)
Ingreso por ventas	19	55.795.727	71.063.313
Costo de ventas	20	(10.525.549)	(16.631.370)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>45.270.178</b>	<b>54.431.943</b>
Gastos del departamento técnico		(17.250.172)	(21.291.306)
Gastos administrativos		(2.727.394)	(3.110.359)
Gastos de comercialización			(10.093)
Depreciación propiedades planta y equipo		(9.689.961)	(10.154.906)
Amortización		(1.206.166)	(1.073.218)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>14.396.485</b>	<b>18.792.061</b>
Gastos financieros		(14.167.008)	(14.739.412)
Otros ingresos y egresos no operativos (neto)		1.254.388	2.656.002
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		175.002	(333.841)
Reconocimiento valoración - VPP		(1.183.735)	-
Diferencia de cambio		(7.870)	(9.030)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>467.262</b>	<b>6.365.780</b>

  
 Ing. Jorge Calderón Z.  
 Presidente Ejecutivo

  
 Lic. Enrique José Urquidí P.  
 Gerente de Finanzas Corporativas

  
 Lic. Leidy K. Pestañas L.  
 Contadora General

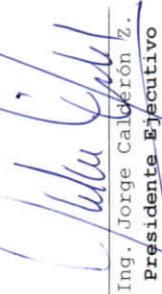
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA**

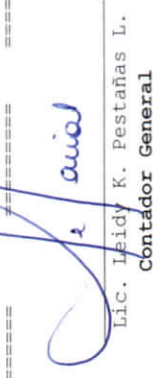
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	Capital Pagado	Aportes futuras capitaliz.	Reserva Legal	Ajuste de capital	Ajuste de reservas patrimonio.	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>Saldo al 31/12/2018 (re-expresado)</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	93.997.000	8.420.728	1.966.670	615.026	35.294	6.293.877	111.328.595
Actualización del patrimonio	-	-	-	1.177.078	22.872	71.903	1.271.852
<b>Saldo al 31/12/2019 (re-expresado)</b>	93.997.000	8.420.728	1.966.670	1.792.104	58.166	6.365.780	112.600.448
Reversión de la actualización	-	-	-	(1.177.078)	(22.872)	(71.903)	(1.271.852)
Distribución y Capitalización de dividendos ejercicio 2019 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionista N° 001/2020 (27/02/2020)	-	21	-	(789.558)	(35.294)	(5.979.483)	(6.808.014)
Constitución de la reserva legal 2019	-	-	314.694	-	-	(314.694)	-
Incremento de Capital Pagado aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas N°002/2020	3.050.000	(68.500)	-	-	-	-	2.981.500
Aportes del ejercicio (neto)	-	1.887.100	-	-	-	-	1.887.100
Actualización del patrimonio	-	-	-	537.478	26.063	-	563.541
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	467.262	467.262
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	97.047.000	10239.349	2.281.364	362.946	26.063	467.262	110.423.984

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

  
Lic. Enrique Jose Urquidi P.  
**Gerente de Finanzas Corporativas**

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

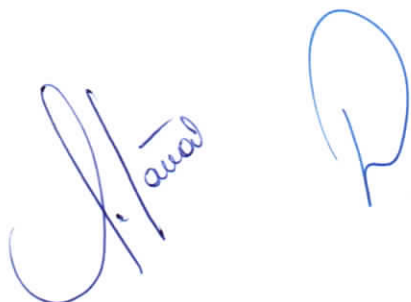
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



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

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	<b>A diciembre 31,</b>	
	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
		<b>(Re-expresado)</b>
Resultado del ejercicio	467.262	6.365.780
<b>Partidas que no generan movimiento de fondos:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	10.896.127	11.228.124
Amortización gastos estructuración bonos	475.669	438.311
Provisión para beneficios sociales	711.811	765.433
Ajuste valoración al VPP	1.183.735	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	175.002	(1.434.274)
Otros cargos	(401.633)	-
	-----	-----
	13.507.973	17.363.374
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(416.079)	(64.034)
Inventarios	1.022.548	(1.842.909)
Otras cuentas por cobrar	28.267	1.555.834
Crédito Fiscal		-
Gastos pagados por anticipados	304.907	262.758
Deudas comerciales	(236.173)	343.942
Cuentas por pagar	95.498	(270.871)
Obligaciones fiscales y sociales por pagar	2.516.957	(297.218)
Provisiones	(92.052)	(462.908)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	694.580	(2.625.332)
Anticipos	(438.258)	268.132
Cargos diferidos	(1.958.440)	(2.929.553)
Pagos de beneficios sociales	(125.016)	(211.155)
	-----	-----
Total Actividades de operación	14.904.712	11.090.060
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Activos fijos (neto)	(5.295.173)	(10.766.130)
Activos intangibles	(305.452)	(392.440)
Inversión en empresas relacionadas	(1.068.745)	(2.163.597)
Inversiones en fondos de liquidez	(771.522)	498.779
	-----	-----
Total actividades de inversión	(7.440.892)	(12.823.388)
A la página siguiente	7.463.820	(1.733.328)
	-----	-----





**GAS & ELECTRICIDAD S.A. / SUCRE - BOLIVIA**

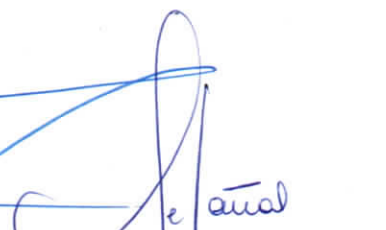
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Cantidades expresadas en bolivianos)

	<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(Re-expresado)
De la página anterior	7.463.820	(1.733.328)
	-----	-----
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Préstamos bancarios (neto)	(43.267.881)	21.351.504
Documentos por pagar (neto)	(1.636.179)	(633.556)
Amortización - Emisión de Bonos 2 (int)	-	(45.362.184)
Amortización - Emisión de Bonos		
Gas & Electricidad S.A. (intereses)	(7.277.986)	(7.362.120)
Amortización - Emisión de Bonos G & E II		
emisión 1 (interés)	(2.994.756)	(3.037.860)
Emisión de Bonos G&E	-	42.226.965
Amortización - Emisión de Bonos GYE (int.)	(1.031.288)	(739.038)
Emisión de Bonos G&E II Emisión 2	50.880.000	-
Amortización - Emisión de Bonos G&E II		
emisión 2 (intereses)	(628.540)	-
Emisión de acciones/aportes netos de retiros	-	3.742
Pago de dividendos	(3.822.515)	(4.521.000)
Aportes para futuras capitalizaciones	1.887.100	578.332
	-----	-----
Total actividades de financiamiento	(7.892.045)	2.504.785
	-----	-----
Disminución en disponibilidades	(428.225)	771.457
Disponibilidad al inicio del ejercicio	1.195.708	424.251
	-----	-----
Disponibilidad al cierre de ejercicio	767.483	1.195.708
	=====	=====

  
Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo

  
Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas

  
Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contadora 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, 2020 Y 2019**

(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 las siguientes Plantas de Generación Eléctrica a gas natural, que son de su propiedad:



**a) Planta Generadora "El Puente"**

Al 31 de diciembre de 2020, 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 Autoprodutor 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 m<sup>2</sup>, 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.
- d.11 Estación Gas Center Achumani, con licencia de operación de octubre 2020, 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 2020 y 2019 son las siguientes:

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

Las cifras correspondientes a los estados financieros del ejercicio precedentes, para fines comparativos fueron re-expresadas considerando la variación de las UFV ocurrida entre el 31 de diciembre de 2019 y 2020; procedimiento concordante con la NC 11, que requiere exposición comparativa de estados financieros y expresados en moneda constante. En aplicación de la Resolución N° 01/2008 emitida por el CTNAC del Colegio de Auditores de Bolivia en enero 11, 2008, las cifras fueron re-expresadas considerando la variación de las UFV ocurrida las fechas de cierre de los estados financieros.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron preparados reconociendo en forma integral los efectos de la inflación aplicando los lineamientos 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 neto de la re-expresión de las cuentas no monetarias se expone en la cuenta de resultado "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El principio de "Uniformidad" de la NC 1, y la NC 14, establecen que una vez adoptada una política contable, esta deberá aplicarse de manera consistente durante la gestión y en forma uniforme de año en año, conceptos concordantes con el Código de Comercio y con el artículo 26 la Resolución AEMP N° 009/2021; y en observancia a esa normativa, la Sociedad re-expresó las cuentas no monetarias de estados financieros de la gestión 2020; aun cuando el CTNAC del Colegio de Auditores de Bolivia el 8, de diciembre de 2020, emitió la Resolución CTNAC 03/2020 que resuelve la suspensión de la re-expresión de las cuentas no monetarias en función de la variación de la UFV, a partir del 11 de diciembre de 2020.

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

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, fue determinada Bs2,35851 y Bs2,33187 respectivamente.

**b. Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar son expuestas por 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 gastos de importación incurridos a la fecha de corte, cuando es aplicable.

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

**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 subsidiarias de G&E, 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 2020 y 2019, 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



2020 y 2019, 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 2020:**

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja General			166.915
<b>MONEDA NACIONAL</b>			
<b>(1) Cuentas administrativas</b>			
Banco Unión S.A.	1-2581888		37
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		296.498
Banco Nal. de Bolivia S.A.	4000112483		166
Banco SOL S.A.	774395-000-001		795
Banco Fassil S.A.	805710		640
<b>(2) Cuenta recaudadora (Cuatro emisiones de Bonos vigentes):</b>			
Banco Unión Caja De Ahorro	1-13150903		-
Banco Bisa	066900-406-1		4
<b>Cuenta destino de fondos (Bonos Gas &amp; Electricidad):</b>			
Banco Bisa Bonos 3 G & E S.A.	066900-405-2		4
Banco Bisa Inversión	066900-204-1		1
<b>MONEDA EXTRANJERA:</b>			
<b>(1) Cuentas Administrativas</b>			
Banco Unión S.A.	2-2581903	153	1.062
Banco BISA	66900-202-5	42.632	296.720
<b>(2) Cuenta recaudadora (Cuatro emisiones de Bonos vigentes):</b>			
Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	494	3.437
Banco Bisa	066900-501-6	86	598
		<b>43.365</b>	<b>767.483</b>
		=====	=====

**Al 31 de diciembre de 2019 (Re-expresado) :**

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja General			179.393
<b>MONEDA NACIONAL</b>			
<b>(1) Cuentas administrativas</b>			
Banco Unión S.A.	1-2581888		115
Banco de Crédito S.A.	101-5010705-2-00		48
FFP Prodem Caja de Ahorro	706-2-1-02800-4		566
Banco BISA	066900-003-1		590.256
Banco Nal. de Bolivia S.A.	4000112483		178
Banco SOL S.A.	774395-000-001		804
Banco Fassil S.A.	805710		516
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos G &amp; E Emisión 2 y Emisión Gas &amp; Electricidad S.A.):</b>			
Banco Unión Caja De Ahorro	1-13150903		4.382
Banco Bisa	066900-406-1		7
<b>Cuenta destino de fondos (Bonos Gas &amp; Electricidad):</b>			
Banco Bisa Bonos 3 G & E S.A.	066900-405-2		3
Banco Bisa Inversión	066900-204-1		1
<b>MONEDA EXTRANJERA:</b>			
<b>(1) Cuentas Administrativas</b>			
Banco Unión S.A.	2-2581903	154	1.074
Banco BISA	66900-202-5	59.608	414.869
<b>(2) Cuenta recaudadora (Bonos G &amp; E Emisión 2 y emisión Gas &amp; Electricidad S.A.):</b>			
Banco Unión Caja de Ahorro	2-13150953	499	3.476
Banco Bisa	066900-501-6	3	20
		<b>60.264</b>	<b>1.195.708</b>

(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 2020:

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
<b>(1) Cuentas administrativas</b>			
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	540	3.760
Fortaleza SAFI UFV			539
Fortaleza SAFI INTERESES +			39
<b>(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura):</b>			
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E S.A.	1041-000026		2.064.502
Bisa Agencia de bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E II, Emisión 1	1041-000040		3.150.723
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos GYE	1041-000064		1.513.808
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E II, Emisión 2	1041-000131		391.036
		---	-----
		<b>540</b>	<b>7.124.407</b>
		===	=====

Al 31 de diciembre de 2019 (Re - expresado):

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
<b>(1) Cuentas administrativas</b>			
Fondo de Inversión Mutuo Unión	1000023024-01	543	3.781
Fortaleza SAFI UFV			538
Fortaleza SAFI INTERESES +			37
<b>(2) Cuentas de Bonos y de Inversión (Mecanismo de Cobertura):</b>			
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad S. A.</b>			
Bisa Agencia de Bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E S.A.			1.970.999
<b>Bonos Gas &amp; Electricidad II Emi 1</b>			
Bisa Agencia de bolsa - Fondo de Liquidez Bonos G&E II, Emisión 1			3.006.375
Fondo de Liquidez Bonos V			1.443.732
		---	-----
		<b>537</b>	<b>6.425.462</b>
		===	=====

(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**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Re - expresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ITACAMBA	1.973.210	1.999.810
SOBOCE S.A.	488.585	166.355
PIL ANDINA S.A.	1.306.708	1.313.009
Varios por cobrar	91.609	4.205
	---	-----
	<b>3.860.112</b>	<b>3.483.379</b>
	=====	=====

**NOTA 7 CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS**

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

	2020	2019
	(Re - expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
EMDIGAS S.A.M.	14.549.834	14.287.962
CNG S.A.	4.046.256	4.080.188
G&E COMERCIO Y SERVICIOS S.A.	2.037.932	2.625.264
ON ADVISORY S.R.L.	372.701	-
	-----	-----
	<b>21.006.723</b>	<b>20.993.414</b>
	=====	=====

**NOTA 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

**CORTO PLAZO**

	2020	2019
	(Re - expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos por cobrar a socios	1.059.883	997.637
Jorge Calderón Zuleta	-	95.573
Varios por cobrar	361.122	209.590
Juan Pablo Calderón C.	34.800	35.197
Préstamos al personal	405.071	593.050
Gustavo Abastoflor Torricos	1.565.750	1.503.529
	-----	-----
	<b>3.426.626</b>	<b>3.434.576</b>
	=====	=====

**LARGO PLAZO**

	2020	2019
	(Re - expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Jorge Calderón Zuleta	2.177.189	2.262.071
Juan Pablo Calderón C.	249.405	252.254
Varios por cobrar	330.209	393.282
	-----	-----
	<b>2.756.803</b>	<b>2.907.607</b>
	=====	=====

**NOTA 9 INVENTARIOS**

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

	2020	2019
	(Re - expresado)	
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materiales y suministros (1)	6.549.345	7.658.397
	=====	=====

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b>(Re - expresado)</b>
		<b><u>Bs</u></b>
<b>Inversiones en subsidiarias</b>		
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	54.452.184	55.228.225
G&E Comercio y Servicios S.A.	4.060.467	5.174.620
	-----	-----
	<b>58.512.651</b>	<b>60.402.845</b>
	-----	-----
<b>Inversiones en estaciones de servicio</b>		
Estaciones de Servicio GNV (*)	7.854.044	7.894.274
<b>Otras inversiones</b>		
Inversiones varias	928.844	587.480
Hotel Boutique ON S.R.L.	696.000	-
	-----	-----
	<b>67.991.539</b>	<b>68.884.599</b>
	=====	=====

(\*) Al 31 de diciembre de 2020, Gas & Electricidad S.A. tiene inversiones del 22% en la Estación de Servicio Ruta Gas alcanzando su inversión a Bs402.746; y la inversión en Full Energía alcanza al 45%, con una inversión de Bs7.451.298(Costo de Inversión).

**NOTA 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

**Al 31 de diciembre de 2020:**

	<b>Valores actualizados</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor residual</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Terrenos (1)	34.461.142	-	34.461.142
Edificios (1)	20.161.030	2.277.882	17.883.148
Maquinaria y equipo	1.702.084	574.839	1.127.245
Muebles y enseres	1.997.240	1.002.324	994.916
Herramientas	308.624	238.639	69.985
Vehículos	2.282.217	972.227	1.309.990
Equipos de computación	950.936	603.127	347.809
Planta de generación El Puente (2)	30.178.061	22.748.857	7.429.204
Planta de generación Warnes	55.431.157	19.597.495	35.833.662
Planta de generación Yacuses (3)	81.685.081	15.779.997	65.905.084
Equipo de comprensión y obras civiles	49.068.256	13.587.621	35.480.635
Galpones y tinglados	568.110	-	568.110
	-----	-----	-----
	<b>278.793.938</b>	<b>77.383.008</b>	<b>201.410.930</b>
	-----	-----	-----
<b>Obras en Construcción:</b>			
Proyecto Transporte Cemento	612.272	-	612.272
Otros	2.763.234	-	2.763.234
Edificaciones, costo	445.000	-	445.000
	-----	-----	-----
	<b>3.820.506</b>	<b>-</b>	<b>3.820.506</b>
	-----	-----	-----
	<b>282.614.444</b>	<b>77.383.008</b>	<b>205.231.436</b>
	=====	=====	=====

**Al 31 de diciembre de 2019 (Re - expresado):**

	Valores actualizados <u>Bs</u>	Depreciación acumulada <u>Bs</u>	Valor residual <u>Bs</u>
Terrenos (1)	34.810.788	-	34.810.788
Edificios (1)	18.836.835	1.780.888	17.055.947
Maquinaria y equipo	1.778.967	628.188	1.150.779
Muebles y enseres	2.211.784	922.916	1.288.868
Herramientas	210.791	175.372	35.419
Vehículos	1.996.756	779.880	1.216.876
Equipos de computación	809.526	461.073	348.453
Planta de generación El Puente(2)	30.365.018	22.694.848	7.670.170
Planta de generación Warnes	55.924.861	17.315.702	38.609.159
Planta de generación Yacuses(3)	82.038.903	11.768.873	70.270.030
Equipo de comprensión y obras civiles	37.960.747	12.030.946	25.929.801
Galpones y tinglados	574.600	-	574.600
	<u>267.519.576</u>	<u>68.558.686</u>	<u>198.960.890</u>
<b>Obras en Construcción:</b>			
Estación de Servicio Achumani	10.348.945	-	10.348.945
Proyecto Transporte Cemento	619.267	-	619.267
Otros	566.143	-	566.143
Edificaciones, costo	348.062	-	348.062
	<u>11.882.417</u>	<u>-</u>	<u>11.882.417</u>
	<u><b>279.401.993</b></u>	<u><b>68.558.686</b></u>	<u><b>210.843.307</b></u>

- (1) 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. Adicionalmente; 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 la construcción de la Estación de servicio de GNV Achumani fue concluida en la gestión 2020.
- (2) El saldo corresponde al valor de los equipos instalados y demás costos incurridos para la ejecución del Contrato N° 590/2002 de mayo 16, de 2002, destinado al abastecimiento de energía eléctrica para la planta productora de cemento de propiedad de SOBOCE S.A.
- (3) La planta de generación Yacuses fue concluida en la gestión 2016; 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.

Las inversiones descritas en los sub-incisos 1 precedente, 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:

	2020 <u>Bs</u>	2019 (Re - expresado) <u>Bs</u>
Aplicaciones informáticas	1.415.027	1.241.269
Licencias	110.600	870.079
Llave de negocio	27.407.246	27.407.246
Costos de desarrollo, fusión E°S°	1.931.021	2.102.821
Otros activos intangibles	1.941	25.238
	<u><b>30.865.835</b></u>	<u><b>31.646.653</b></u>

**NOTA 13 CARGOS DIFERIDOS**

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

	2020	2019
	<u>Bs</u>	(Re - expresado) <u>Bs</u>
<b>Costos due diligence, estructuración y colocación de valores:</b>		
Programa de emisión de bonos	-	41.222
Programa de emisión de bonos II	254.014	338.684
Programa de emisión de bonos III	322.972	400.486
Titularización flujos futuro II	-	13.824
Programa de emisión de bonos IV	312.883	353.693
Programa de emisión de bonos V	262.647	293.853
Programa de emisión de bonos VI	246.638	-
Emisión de Acciones	122.019	36.218
Costo Redención Anticipada Bonos Emisión 2	1.479.649	1.674.360
Costo de materiales overhaul	1.239.618	395.288
Mantenimiento Equipo de compresión	220.664	104.434
Mantenimiento Equipo de facturación	37.517	34.906
<b>Inversiones residuales en proyectos discontinuados:</b>		
Obras civiles E°S° Pirai (1)	655.216	982.835
Estación de Servicio CLUBOL (2)	2.697.308	3.236.769
Otros cargos diferidos	947.804	308.683
	-----	-----
	<b>8.798.949</b>	<b>8.215.255</b>
	=====	=====

- (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**

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

	2020	2019
	<u>Bs</u>	(Re - expresado) <u>Bs</u>
YPFB	1.446.431	1.644.190
Proveedores varios	481.912	545.054
	-----	-----
	1.928.343	2.189.244
	=====	=====



**NOTA 15 PRÉSTAMOS BANCARIOS**

La composición de los préstamos bancarios es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2020:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1398059		
Interés: 3.73% anual		
Plazo: 18 meses		
Amortización: mensual		
Desembolso: 11.05.2020		
Vencimiento: 09.11.2021		
Saldo: al 31.12.2020	997.463	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1429475		
Interés: 5.99% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 03.12.2020		
Vencimiento: 01.06.2021		
Saldo: al 31.12.2020	2.000.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1430595		
Interés: 5.99% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 09.12.2020		
Vencimiento: 07.06.2021		
Saldo: al 31.12.2020	788.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1432534		
Interés: 5.99% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 17.12.2020		
Vencimiento: 15.06.2021		
Saldo: al 31.12.2020	1.200.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1433386		
Interés: 5.99% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 21.12.2020		
Vencimiento: 19.06.2021		
Saldo: al 31.12.2020	1.000.000	-
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
Préstamo N° 1435601		
Interés : 5.99% anual		
Plazo: 6 meses		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 30.12.2020		
Vencimiento: 28.06.2021		
Saldo: al 31.12.2020	500.000	-
	-----	-----
	6.485.463	-----
	-----	-----
Intereses por pagar	18.481	-
	-----	-----
	<b>6.503.944</b>	-----
	=====	=====

*J. Lario*

Al 31 de diciembre de 2019 (Re - expresado):

	<u>Corto Plazo</u> <u>Bs</u>	<u>Largo Plazo</u> <u>Bs</u>
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	1.106.020	11.235.587
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	461.188	4.811.659
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	198.225	1.986.532
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	150.454	1.674.751
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	256.596	4.141.484
<b>Banco Bisa S.A.</b>		
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	2.738.431	6.846.078
<b>Banco Nacional de Bolivia S.A.</b>		
Préstamo N° 1040160119		
Interés: 5.5 % anual		
Plazo: 450 días		
Amortización: un solo pago		
Desembolso: 09.07.2019		
Vencimiento: 01.10.2020		
Saldo: al 31.12.2019	5.765.119	-
A la página siguiente:	----- 10.676.033	----- 30.696.091

*Bisa*



	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
De la página anterior	10.676.033	30.696.091
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	1.072.110	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	1.011.424	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	1.820.564	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	2.225.134	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	1.517.137	-
<b>Banco Bisa S.A.</b> 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	1.011.424	-
	-----	-----
	19.333.826	30.696.091
	-----	-----
Intereses por pagar	310.516	-
	-----	-----
	<b>19.644.342</b>	<b>30.696.091</b>
	=====	=====

*S. M. S.*

**NOTA 16 EMISION DE BONOS**

La composición a diciembre 31, de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2020	2019	2020	2019
	Bs	(re-expresado) Bs	Bs	(re-expresado) Bs
"BONOS GYE" INTERCAMBIO DE BONOS	3.540.400	523.615	37.174.200	41.179.736
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(1.040.420)	(498.311)	-	-
Intereses bonos	313.842	282.888	-	-
Bonos emisión Gas & Electricidad S.A.	3.792.000	7.585.682	70.291.000	74.929.347
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(2.269.376)	(2.499.821)	-	-
Intereses bonos	629.057	616.213	-	-
Bonos emisión G. & E. II Emisión 1	2.997.000	2.926.556	66.315.000	70.103.842
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(2.997.369)	(2.911.117)	-	-
Intereses bonos	1.301.361	1.298.146	-	-
Bonos emisión G. & E. II Emisión 2	-	-	50.880.000	-
Mecanismo de cobertura - Pago Bonos	(1.934.459)	-	-	-
Intereses bonos	1.305.920	-	-	-
	5.637.956	7.323.851	224.660.200	186.212.925

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	Corto Plazo	Largo Plazo
				Dic. 2020	Plazo	Plazo
				Bs	Bs	Bs
Única	04/05/2029	3600	5.55%	40.714.600	3.540.400	37.174.200



**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 2020, la emisión de los bonos en circulación es por Bs74.083.000 discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo	Corto	Largo
				Dic. 2020	Plazo	Plazo
				Bs	Bs	Bs
A	26-01-2022	1800	4%	4.083.000	3.792.000	291.000
B	31-12-2026	3600	5.25%	70.000.000	-	70.000.000
				-----	-----	-----
				<b>74.083.000</b>	<b>3.792.000</b>	<b>70.291.000</b>
				=====	=====	=====

**Emisión Gas & Electricidad II Emisión 1**

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

Mediante Resolución de La ASFI, ASFI N° 1191/2018 del 23 de agosto de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad II en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GYE 002/2018 y mediante carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R-183427/2018 del 27 de agosto de 2018, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos Gas & Electricidad II - Emisión 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro 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 2020, la emisión tenía bonos en circulación por Bs69.312.000 discriminado en dos series de acuerdo al siguiente detalle:

*J. Aza*

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo	Corto	Largo
				Dic. 2020	Plazo	Plazo
				<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
A	05/08/2023	1500	4%	9.312.000	2.997.000	6.315.000
B	09/07/2028	6000	5.25%	60.000.000	-	60.000.000
				-----	-----	-----
				<b>69.312.000</b>	<b>2.997.000</b>	<b>66.315.000</b>
				=====	=====	=====

### Emisión Gas & Electricidad II Emisión 2

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, Acta protocolizada por Notario de Fe Pública N°18 del Distrito Judicial de Chuquisaca, a cargo del Dr. Víctor Luis Sánchez Sea mediante Testimonio N°243/2018 del 23 de mayo de 2018 y mediante Resolución de la ASFI, N°1191/2018 de fecha 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.

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R - 84327/2020 de fecha 28 de julio de 2020, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos GAS & ELECTRICIDAD II - Emisión 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GYE-030/2020, el monto de la emisión es de Bs 63.600.000, el monto colocado es de Bs 50.880.000.

Mediante carta G&E-FIN-081/2021 dirigida a la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., Gas & Electricidad S.A. solicita dar de baja los Valores no colocados.

Al 31 de diciembre de 2020, la emisión de los Bonos GAS & ELECTRICIDAD II Emisión 2 en circulación es de Bs50.880.000

Serie	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de Interés	Saldo	Corto	Largo
				Dic. 2020	Plazo	Plazo
				<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Única	08/06/2030	3600	6%	50.880.000	-	50.880.000
				=====	=====	=====

### NOTA 17 DOCUMENTOS POR PAGAR

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

Al 31 de diciembre de 2020:

	<u>US\$</u>	<u>Importe en Bs</u>
Pagarés Extrabolsa M/N		38.000
Pagarés Extrabolsa M/E	6.302	43.864
		-----
		81.864
		=====

*Mario*

Al 31 de diciembre de 2019 (Re - expresado):

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Pagarés Extrabolsa M/N	-	144.612
Pagarés Extrabolsa M/E	226.302	1.593.058
	-----	-----
	226.302	1.737.670
	=====	=====

**NOTA 18 CAPITAL PAGADO**

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

**Al 31 de diciembre de 2020:**

	N° de Acciones	Valor Nominal	Capital Pagado	%	% s/ total capital
<b><u>CAPITAL ORDINARIO</u></b>					
EMDIGAS S.A.M	395.322	100	39.532.200	40,74	84,03
Fundación ACLO	39.044	100	3.904.400	4,02	8,30
Gonzalo Antonio Carrasco Linares	11.950	100	1.195.000	1,23	2,54
Varios Accionistas	24.154	100	2.415.400	2,49	5,13
	-----		-----		-----
<b>Total capital ordinario</b>	470.470		47.047.000		100.00
	-----		-----		=====
<b><u>CAPITAL PREFERENTE</u></b>					
Alianza SAFI S.A.	312.240	100	31.224.000	32,17	62,45
Ideas e Inversiones S.R.L. (*)	96.312	100	9.631.200	9,92	19,26
Antonio Pinto Cardona	28.426	100	2.842.600	2,93	5,69
Fundación ACLO	18.440	100	1.844.000	1,90	3,69
Janeth Dulón Gonzales	15.914	100	1.591.400	1,64	3,18
Gustavo Abastoflor Torricos	8.060	100	806.000	0,83	1,61
Varios accionistas	20.608	100	2.060.800	2,12	4,12
	-----		-----		-----
<b>Total Capital Preferente</b>	500.000		50.000.000		100.00
	-----		-----		=====
	970.470		97.047.000		=====
	=====		=====		

**Al 31 de diciembre de 2019:**

	N° de Acciones	Valor Nominal	Capital Pagado	%	% s/ total capital
<b><u>CAPITAL ORDINARIO</u></b>					
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
	-----		-----		-----
<b>Total capital ordinario</b>	439.970		43.997.000		100.00
	-----		-----		=====
<b><u>CAPITAL PREFERENTE</u></b>					
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
	-----		-----		-----
<b>Total Capital Preferente</b>	500.000		50.000.000		100.00
	-----		-----		=====
	939.970		93.997.000		=====
	=====		=====		

*J. Ruiz*



El valor patrimonial de cada acción ordinaria al 31 de diciembre de 2020, es de Bs106.

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 ll 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°

*M. A. A.*

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).
- Durante la gestión 2020 existió un incremento de Capital Pagado aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas N°002/2020, la conformación del capital social es la siguiente:

	<b>Capital:</b>	
	<b>Suscrito</b>	<b>Pagado</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
• Acciones ordinarias	50.000.000	47.047.000
• Acciones preferidas	50.000.000	50.000.000
	100.000.000	97.047.000
	100.000.000	97.047.000

**NOTA 19 VENTAS**

La composición de las ventas, es la siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(Re - expresado)</b>	
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Venta de Energía Eléctrica	28.167.390	29.320.954
Venta de Gas Natural Vehicular	26.729.416	41.108.675
Venta de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	-	292.667
Venta de servicios	572.259	160.051
Ingreso Alquileres	326.662	180.966
	55.795.727	71.063.313
	55.795.727	71.063.313

**NOTA 20 COSTO DE VENTAS**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(Re-expresado)</b>	
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Costo de Energía Eléctrica	402.354	507.579
Costo de gas natural vehicular	10.115.203	15.841.666
Costo de materiales (vehículos, repuestos, muebles)	-	282.125
Costo venta de servicios	7.992	-
	10.525.549	16.631.370
	10.525.549	16.631.370



## 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 2020, la Sociedad, no efectuó provisión alguna del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por obtener pérdida tributaria; el detalle es el siguiente:

	<b>2020</b>
	<b><u>Bs</u></b>
Resultado del ejercicio	467.262
Más: Gastos no deducibles	1.531.561
	-----
	1.998.823
Menos: Otras regularizaciones	(8.588.003)
	-----
Pérdida tributaria	(6.589.180)
	=====

## NOTA 22 PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2020 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en las siguientes empresas:

	<b><u>Porcentaje de participación</u></b>
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	76,73%
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 (Costo de inversión)	45,00%

Al 31 de diciembre 2020 Gas & Electricidad S.A., tiene inversiones en la empresa Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. por un valor de Bs54.452.184, 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

La gestión 2020 presentó desafíos importantes para Gas & Electricidad S.A. Los efectos de la pandemia sobre la economía del país y del mundo entero se sintieron en la mayoría de los sectores, afectando la generación de ingresos y rompiendo en muchos casos las cadenas de pago. Ante ésta crisis, la empresa demostró su capacidad de resiliencia ya que pudo mantener todas sus operaciones de manera ininterrumpida, cumpliendo de manera oportuna con todas sus obligaciones y superando la coyuntura adversa adecuadamente, lo cual fue posible gracias a que cuenta con un equipo gerencial altamente calificado, sus negocios están diversificados y corresponden a rubros estratégicos de la economía, sus principales clientes forman parte de grupos económicos internacionales solventes y reconocidos, cuenta con diversas fuentes de fondeo y financiamiento, y a que tiene el respaldo de sus inversiones y líneas de negocios en el exterior (Perú), entre otros factores.

Se prevé que la recuperación sea gradual y que la gestión 2021 todavía será difícil. Si bien en el último trimestre del 2020 el volumen de ingresos por ventas permitió revertir las pérdidas registradas y cerrar la gestión con utilidades, la segunda ola de la pandemia que comenzó en el mes de diciembre hace prever que los flujos de ingresos nuevamente se verán afectados y se proyecta que las utilidades de la gestión, si bien serán positivas, no alcanzarán los niveles anteriores a la crisis. La situación económica de nuestro país es muy precaria y es previsible que pueda empeorar, lo cual representa crecientes amenazas para todo el sector empresarial.

La respuesta de la empresa ante éste escenario, es conseguir mayor eficiencia operativa, administrativa y financiera, buscando mejorar su productividad con menores recursos. Asimismo, el esfuerzo de la empresa está enfocado en mitigar riesgos, para lo cual está trabajando en la diversificación tanto en nuevos rubros de negocio como en invertir en proyectos en otros países.

Uno de los principales objetivos de la Gerencia de Finanzas es el de asegurar la disponibilidad de recursos para cubrir las necesidades de capital de operaciones y de inversión de toda la gestión. Si bien se cuenta con márgenes importantes de disponibilidad bajo líneas de crédito, se deberá realizar un seguimiento permanente de los flujos para prever cualquier contingencia de liquidez, para lo cual la empresa cuenta con



fuentes alternativas como por ejemplo el fondo de inversión constituido en el Perú.

Uno de los principales cambios estratégicos de la empresa, dentro de su proyección a futuro es el de concretar proyectos de energía solar, para luego incrementar gradualmente ésta línea de negocio considerando que el Gas Natural es la energía de hoy, pero se constituye en un paso de transición hacia las energías no fósiles y renovables.

Para el 2021 la empresa tiene un significativo portafolio de más de 10 proyectos que están encaminados, los cuales en su mayoría ya pasaron la etapa de evaluación y están el de presentación de propuestas a los clientes potenciales. Se tiene previsto que antes que concluya el primer trimestre del año ya se tendrán definidos los proyectos a ser desarrollados. La inversión que representa llevar adelante los proyectos que resulten aprobados, está en el orden de los USD 7MM, los que corresponden tanto a energía fotovoltaica como a Gas Natural.

A nivel internacional se tiene la nueva planta deshidratadora de frutas en el Perú, la cual ya se encuentra en una etapa avanzada de implementación y se espera comenzar con la producción y comercialización en el primer trimestre del año. Asimismo, en México la empresa viene gestionando cuatro proyectos de generación eléctrica, los cuales se estima serán definidos hasta el mes de marzo. Según se observa, la empresa viene realizando un trabajo intenso en el desarrollo de nuevos proyectos y oportunidades de negocio.

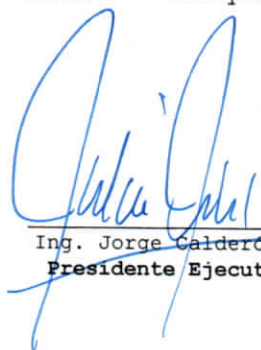
Finalmente, como parte de la planificación estratégica de ésta gestión, G&E S.A. continuará con el trabajo de optimización de sus plantas, para lo cual está implementando un séptimo grupo en la planta de Warnes. En Yacuses se realizó la ampliación de los aero-ventiladores y se está analizando una batería de respaldo de 1MW de potencia, de respaldo en generación. El objetivo es modernizar las plantas con tecnologías actuales, acorde con lo que se viene manejando a nivel mundial en éste tipo de plantas.

#### **NOTA 24 HECHOS POSTERIORES**

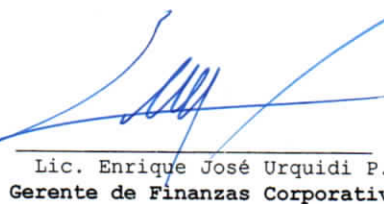
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, y hasta la fecha del Informe del Auditor Independiente, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Los presentes Estados Financieros se emiten en un contexto de crisis sanitaria causado por la pandemia del covid-19, que ha determinado cambios en el proceso normal de las operaciones de la empresa emergente a la observancia de una cuarenta rígida y posteriormente flexible que incidió en el resultado de la gestión; sin embargo, la Sociedad cumplió con el pago de interés y capital emergente de la emisión de Bonos. En la medida de las circunstancias la Sociedad, implementó aspectos relacionados a la tele trabajo, considerando el grado riesgos de cada departamento y municipalidad en los cuales la empresa mantiene operaciones.

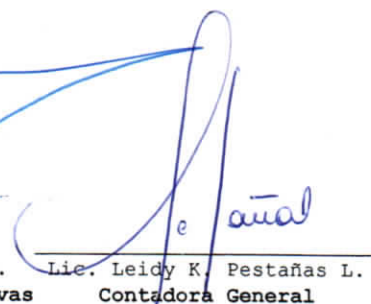
Sucre - Chuquisaca, Febrero 24, 2021



Ing. Jorge Calderón Z.  
Presidente Ejecutivo



Lic. Enrique José Urquidí P.  
Gerente de Finanzas Corporativas



Lic. Leidy K. Pestañas L.  
Contadora General