



ESTADOS  
FINANCIEROS  
AUDITADOS



**ruizmier**<sup>TM</sup>

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. is a  
correspondent firm of KPMG International

Cap. Ravelo 2131  
La Paz, Bolivia  
Ph. (591) 2 244 2626  
Fx. (591) 2 244 1952  
Box 6179  
audit@ruizmier.com

Edificio Tacuara  
Piso 2, Of. 204  
Equipetrol  
Santa Cruz, Bolivia  
Ph. (591) 3 3414555  
Fx. (591) 3 3434555  
Box 2782

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores  
Directores y Accionistas de:  
Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)  
*Santa Cruz de la Sierra*

Hemos auditado el balance general que se acompaña de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA) al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA), al 31 de diciembre de 2013, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe del 18 de marzo de 2014 emitió una opinión con una salvedad en relación a no contabilizar de forma retroactiva el cambio de práctica contable de diferir los "Costos de mantenimiento mayor" por el criterio de contabilizar estos costos en el resultado del ejercicio; el efecto para el año 2013 es de Bs5.772.208.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar, tanto las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se menciona en la nota 14, inciso 3, párrafo 4, la Sociedad no registró los intereses correspondientes a la deuda confirmada por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos por un importe de Bs13.292.108, de haberse registrado dicho importe tal como lo requieren las normas de contabilidad generalmente aceptadas, la utilidad del año habría disminuido en dicho importe.

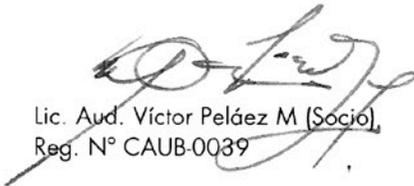
En nuestra opinión, excepto por los efectos de no contabilizar los intereses según se describe en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA), al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Como se menciona en la nota 27 a los estados financieros, el 30 de octubre del 2006, la Sociedad recibió del Servicio Nacional de Impuestos (SIN) la Resolución Determinativa GGSC-DTJC N° 412/2006 por Bs11.225.408 (equivalente a USD 1.394.461) para la gestión 2003, relacionada con la aprobación del crédito fiscal por compras de repuestos que efectuó la Sociedad para la unidad generadora GCH-9, la misma que sufriera rotura en una de sus partes. El monto reclamado a la fecha,

**ruizmier™**

asciende a Bs22.104.034 (equivalentes a USD 3.175.887), monto que incluye pagos por un total de Bs9.868.680, a objeto de detener el cálculo de intereses y actualización por UFV. En opinión de sus Asesores Legales, existe la probabilidad cierta de lograr un fallo judicial favorable, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión al respecto.

**Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.**



Lic. Aud. Víctor Peláez M (Socio)  
Reg. N° CAUB-0039

19 de marzo de 2015

**Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)**

Balance General

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
<b>Activo</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	52.739.364	44.180.391
Cuentas por cobrar comerciales	4	72.432.433	68.056.535
Otras cuentas por cobrar	5	34.481.471	22.689.156
Crédito fiscal	6	9.909.670	10.742.701
Impuesto pagado por anticipado	7	17.345.639	24.683.288
Gastos pagados por anticipado		7.612.835	9.398.974
Fondo de estabilización	21	24.953.215	27.670.829
Materiales y suministros	2.e y 8	113.096.985	107.797.402
Cargos diferidos	9	10.261	-
Estudios y proyectos	10	32.450.610	12.605.351
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>365.032.483</b>	<b>327.824.627</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Materiales y suministros	2.e y 8	99.991.285	104.830.995
Estudios y proyectos	10	2.901.428	948.983
Inversiones permanentes	2.g	149.773	158.705
Activo fijo (neto de depreciación)	2.f y 11	1.815.699.464	1.896.145.046
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>1.918.741.951</b>	<b>2.002.083.729</b>
<b>Total Activo</b>		<b>2.283.774.433</b>	<b>2.329.908.357</b>

Los estados financieros de Empresa Guaracachi S.A. (EGSA) deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 8 a 30, que forman parte de los estados financieros.

Lic. Carlos Roca H.  
SUB-GERENTE DE ADMINISTRACION Y  
FINANZAS

Lic. Yaneth Alé Cuéllar  
GERENTE ADMINISTRATIVA  
Y FINANCIERA

Ing. Carlos García Agreda D.  
GERENTE GENERAL a.i.

[continúa]

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Balance General

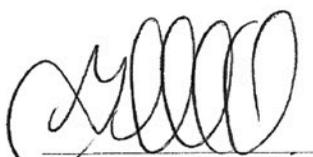
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014	2013
		Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	12	138.873.286	110.409.180
Deudas bancarias y financieras	2.h y 13	117.674.352	65.839.506
Interes por pagar		8.858.553	9.266.917
Impuesto a las utilidades de las empresas a pagar	22	14.874.381	20.970.334
Otros impuestos por pagar		13.430.803	18.016.592
Otras cuentas por pagar	14	18.443.278	42.504.303
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>312.154.653</b>	<b>267.006.832</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	14	183.163.166	194.086.841
Previsión para indemnizaciones	2.g	8.083.986	6.677.741
Deudas bancarias y financieras	2.h y 13	368.977.339	492.548.650
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>560.224.491</b>	<b>693.313.232</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>872.379.144</b>	<b>960.320.064</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social	2.k y 15	335.828.400	335.828.400
Aportes por capitalizar		94	94
Prima de emisión de acciones	2.k y 16	58.785.911	58.785.911
Ajuste de capital		230.773.384	230.773.384
Reserva legal	2.k y 17	36.057.058	33.981.090
Ajuste global del patrimonio	2.k y 18	261.698.454	261.698.454
Ajustes de reservas patrimoniales		237.627.610	237.541.178
Resultados acumulados	2.k	250.624.378	210.979.782
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>1.411.395.289</b>	<b>1.369.588.293</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>2.283.774.433</b>	<b>2.329.908.357</b>

Los estados financieros de Empresa Guaracachi S.A. (EGSA) deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 8 a 30, que forman parte de los estados financieros.



Lic. Carlos Roca H.  
SUB GERENTE DE ADMINISTRACION Y  
FINANZAS



Lic. Yaneth Alé Cuéllar  
GERENTE ADMINISTRATIVA  
Y FINANCIERA



Ing. Carlos García Agreda D.  
GERENTE GENERAL a.i.

**Empresa Eléctrica Guaranachi S.A. (EGSA)**  
 Estado de Ganancias y Pérdidas  
 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		Bs	(Reexpresado y reclasificado) Bs
<b>Ingresos operativos</b>			
Ingresos por energía		257.693.805	249.838.977
Ingresos por capacidad de generación		222.759.489	234.764.433
Ingresos operativos OMA - otros servicios		14.189.226	7.142.372
Ingresos por reducción de Emisiones Certificadas de Gases de Efecto Invernadero CER's y otros servicios		<u>15.587.934</u>	<u>-</u>
		510.230.454	491.745.782
<b>Costos de generación de energía eléctrica</b>			
Generación	19	(242.422.461)	(242.118.192)
Costos indirectos de generación	19	(129.500.605)	(123.729.139)
Mantenimiento	19	<u>(71.540.922)</u>	<u>(49.273.688)</u>
<b>Margen operativo bruto</b>		<u>66.766.466</u>	<u>76.624.763</u>
Gastos de administración		<u>(26.953.138)</u>	<u>(34.325.983)</u>
<b>Resultado operativo</b>		39.813.328	42.298.780
<b>Otros ingresos y egresos</b>			
Ingresos por interés local		192.816	70.814
Otros ingresos y egresos		1.087.943	1.166.996
Ingreso lucro cesante		-	10.210.936
Costo financieros		(36.692.506)	(39.536.813)
Ajuste por diferencia de cambio		5.775.115	(3.440.346)
Ajuste por mantenimiento de valor		(493.294)	(145.710)
Resultado por exposición a la inflación		<u>33.206.136</u>	<u>34.187.174</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre las utilidades</b>		42.889.539	44.811.830
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		<u>(1.082.542)</u>	<u>(816.308)</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<u>41.806.996</u>	<u>43.995.523</u>

Los estados financieros de Empresa Guaranachi S.A. (EGSA) deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 8 a 30, que forman parte de los estados financieros.

Lic. Carlos Roca H.  
 SUB GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Lic. Yaneth Alé Cuéllar  
 GERENTE ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Ing. Carlos García Agreda D.  
 GERENTE GENERAL a.i.

**Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)**  
 Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital social	Aportes por capitalizar	Prima de emisión de acciones	Ajuste de capital	Reservas			Total reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
					Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Ajuste de reservas patrimoniales			
					Bs	Bs	Bs			
Saldos al 1 de enero de 2013	335.828.400	94	58.785.911	230.773.384	31.815.255	261.698.454	237.414.816	530.928.525	169.276.456	1.325.592.770
Constitución de reserva legal	-	-	-	-	2.165.835	-	126.362	2.292.197	(2.292.197)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	43.995.523	43.995.523
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (reexpresado)	335.828.400	94	58.785.911	230.773.384	33.981.090	261.698.454	237.541.178	55.220.722	210.979.782	1.369.588.293
Constitución de reserva legal	-	-	-	-	2.075.968	-	86.432	2.162.400	(2.162.400)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	41.806.996	41.806.996
Saldos al 31 de diciembre de 2014	335.828.400	94	58.785.911	230.773.384	36.057.058	261.698.454	237.627.610	57.383.122	250.624.378	1.411.395.289

Los estados financieros de Empresa Guaracachi S.A. (EGSA) deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 8 a 30, que forman parte de los estados financieros.

  
 Lic. Carlos Roca H.  
 SUB-GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

  
 Lic. Yaneth Ale Cuellar  
 GERENTE ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

  
 Ing. Carlos García Agreda D.  
 GERENTE GENERAL

### Empresa Eléctrica Guaranacachi S.A. (EGSA)

#### Estado de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	41.806.996	43.995.523
Ajustes para conciliar los resultados del periodo con el flujo del efectivo de operaciones :		
Depreciación del activo fijo	82.736.857	80.938.273
Cargos diferidos	(10.261)	3.269.347
Provisión para indemnizaciones	2.142.702	1.634.555
Fondo de estabilización	1.160.233	37.521.513
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	1.082.542	501.329
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(14.481.035)	(779.004)
	<u>114.438.034</u>	<u>167.081.536</u>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
En cuentas por cobrar comerciales	(4.375.899)	(13.998.079)
Otras cuentas por cobrar	(11.792.314)	31.835.185
Crédito fiscal	833.031	10.741.484
Impuestos pagado por adelantado	7.337.649	3.231.466
Gastos pagados por adelantado	1.786.139	217.564
Estudios y proyectos	(21.797.703)	(6.492.449)
Inventario	(459.874)	(21.669.867)
Cuentas por pagar comerciales	28.464.106	(53.535.217)
Intereses por pagar	(408.364)	(565.315)
Otras cuentas por pagar	(10.749.930)	4.471.198
Impuestos por pagar	(10.681.742)	4.658.855
Pago de indemnizaciones	(1.104.295)	-
Cuentas por pagar a otras sociedades	-	(19.517.733)
Otros	8.932	8.736
	<u>91.497.770</u>	<u>106.467.364</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de activo fijo neto	(4.234.197)	(18.027.296)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(4.234.197)</u>	<u>(18.027.296)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades financieras:</b>		
Disminución de deuda financiera	(54.469.829)	(73.085.016)
[Pago] a la CAF con CERs	(24.234.771)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades financieras	<u>(78.704.600)</u>	<u>(73.085.016)</u>
Disminución neta de efectivo	8.558.973	15.355.052
Disponible y disponible de uso comprometido al inicio del ejercicio	44.180.391	28.825.339
Disponible y disponible de uso comprometido al cierre del ejercicio	<u>52.739.364</u>	<u>44.180.391</u>

Los estados financieros de Empresa Guaranacachi S.A. (EGSA) deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 8 a 30, que forman parte de los estados financieros.

Lic. Carlos Roca H.  
SUB-GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Lic. Yaneth Ale-Cueellar  
GERENTE ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Ing. Carlos García Agreda D.  
GERENTE GENERAL a.i.



Condensador Ciclo Combinado Planta Guaracachi

## **Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

### **1. Constitución y objeto de la Sociedad**

Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA) fue constituida mediante testimonio N° 592/95 de fecha 1 de octubre de 1995. La Sociedad está registrada en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones bajo la matrícula N° 07-037168-03. El objeto de la Sociedad es la generación comercialización de energía eléctrica.

La nueva Constitución Política del Estado – CPE, promulgada el 7 de febrero de 2009 y el Decreto Supremo N° 071 de 9 de abril de 2009, en su Art. 3 Inc. E) se crea la Autoridad de Fiscalización Control Social de Electricidad – AE, definiendo en su Título VII, Capítulo I, Artículo 47 que: "La Autoridad de Fiscalización y Control Social de la Electricidad, fiscaliza, controla, supervisa y regula el sector de electricidad, considerando la Ley N° 1604 de 21 de diciembre de 1994 de Electricidad y sus reglamentos, en tanto no contradigan lo dispuesto en la CPE".

En fecha 1° de mayo de 2010 el Gobierno Boliviano promulgó el Decreto Supremo N° 493, cuyo objeto es la nacionalización a favor de la Empresa Nacional de Electricidad – ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, del paquete accionario que posee la sociedad capitalizadora Guaracachi América Inc. en la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.

### **2. Políticas contables**

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

#### **2.a. Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros, han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se ha utilizado como indicador de ajuste, la variación en la cotización del boliviano respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

Los estados básicos y las notas al 31 de diciembre de 2013, fueron reexpresados utilizando como indicador la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para hacerlos comparativos con los estados básicos y las notas al 31 de diciembre de 2014. El indicador al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de Bs2,01324 y Bs1,89993 por UFV, respectivamente.

#### **2.b. Estimaciones incluidas en los estados financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

Si más adelante ocurrieran cambios en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período en que ocurra el cambio. Las estimaciones significativas relacionadas con los estados financieros son la previsión para desvalorización de existencias, el cálculo de depreciación de los activos fijos, la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo, amortización de cargos diferidos, las pérdidas por desvalorización, y el cálculo del impuesto sobre las utilidades de las empresas.

#### 2.c. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Moneda	2014	2013
	Bs por unidad	Bs por unidad
Dólar estadounidense (USD)	6,96	6,96
Euro (EUR)	8,34	9,47

#### 2.d. Disponibilidades, créditos y deudas

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

Las cuentas por cobrar comerciales son reconocidas cuando las cantidades de energía son entregadas a los clientes en el punto de venta establecido por el ente regulador. El precio utilizado para valuar las cuentas por cobrar comerciales son establecidas por el ente regulador.

Los créditos y deudas impositivas se actualizan en función a la variación del indicador Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), en cumplimiento a la Ley N° 2434 del 21 de diciembre de 2002.

Dentro de la cuenta disponibilidades se incluyen las cuentas del Banco Bisa S.A., Banco Ganadero S.A. y del Banco Unión S.A. las cuales contienen activos de disponibilidad restringida (Ver notas 3 y 23).

#### 2.e. Existencias de materiales y repuestos

Las existencias de materiales y repuestos transferidos de ENDE, en el marco del proceso de capitalización, se valúan al valor de la transferencia actualizados.

Las existencias de materiales y repuestos adquiridos con posterioridad a la capitalización, se valúan a su valor de costo actualizado.



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

#### 2.f. Activo fijo

Los activos fijos transferidos de ENDE, en el marco del proceso de capitalización, están registrados sobre la base de los valores aprobados por la Dirección General de Electricidad al 31 de diciembre de 1994, mediante Resolución DINE N° 003/95 de 24 de enero de 1995. Las adiciones posteriores, así como los activos transferidos de ENDE se valúan al costo actualizado, considerando los efectos de la inflación mencionados en la nota 2.a.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las depreciaciones de las turbinas y motores, se calculan, sobre la base de horas operativas de generación térmica de electricidad, de acuerdo a las tasas por hora aprobadas por la Gerencia. Estas tasas son consideradas adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil restante.

La depreciación de los activos no afectados a la generación de electricidad, es calculada utilizando el método de depreciación lineal, utilizando tasas que se consideran suficientes para extinguir los valores al final de los años de vida útil restante de los bienes.

Los costos de reparaciones son registradas en los resultados del ejercicio en el que se incurren.

La Sociedad evalúa periódicamente si existe un indicador de deterioro de sus activos no financieros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Dirección de la Sociedad considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado en los activos fijos no pueda ser recuperado.

Las obras en construcción se encuentran valuadas a su valor de costo actualizado.

#### 2.g. Inversiones permanentes

Corresponde a la inversión que mantiene la Sociedad en acciones telefónicas que se valúan a su costo.

#### 2.h. Obligaciones bancarias y financieras

Las obligaciones bancarias y financieras se valúan al costo amortizado. El costo amortizado es el monto por el cual la deuda fue medida en su reconocimiento inicial, menos las amortizaciones.

Los intereses sobre préstamos y obligaciones financieras se contabilizan por el método de lo devengado, registrando los mismos en los resultados del ejercicio en el que se devengan.

#### 2.i. Tratamiento de las Certificaciones por Reducción de Emisiones (CER's)

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad contabilizó el anticipo de la CAF como un pasivo en moneda extranjera valuado al tipo de cambio de cierre del EUR (euro) Bs9,22088 por 1 Eu. Este pasivo se regulariza a través de la devolución de certificaciones por reducción de emisiones (CERs) aprobadas. Monto que ascendía a Bs24.234.771 reexpresado.



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 EGSA cancela a la CAF, con la producción de 192.397 tCO<sub>2</sub> generadas desde marzo a diciembre del 2012 más un pago en efectivo de 341.561 Euros equivalentes a 31.051 tCO<sub>2</sub>.

#### 2.j. Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir 90 días en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en casos de retiro voluntario.

#### 2.k. Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda respecto a la moneda nacional ocurrida entre ambas fechas. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado, aportes por capitalizar, prima de emisión de acciones se ajustan en la columna "Ajuste del Capital", ii) las reservas, y el ajuste global del patrimonio en la columna "Ajuste de Reservas Patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea. La contrapartida de éste ajuste se refleja en la cuenta de resultados "Resultado por Exposición a la Inflación".

#### 2.l. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por generación y por capacidad de generación son reconocidos netos de los ajustes, al momento de la recepción del documento de transacción económica de Comité Nacional de Despacho de Carga.

El costo de generación, que corresponde al costo de operación de los turbogeneradores, se registra cuando se reciben los reportes de consumo de gas y mantenimiento, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de acuerdo a lo normado por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad - AE. Los costos financieros se registran como gastos cuando se devengan e incluyen principalmente los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

Los otros ingresos y gastos se reconocen cuando se devengan.

#### 2.m. Resultado del ejercicio

La Sociedad determina el resultado del ejercicio teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas son ajustados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia.

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

Los rubros más importantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

### 3. Disponibilidades

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Caja</b>		
Caja Chica	76.967	72.046
<b>Bancos en Moneda Nacional</b>		
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	503	534
Banco Ganadero S.A.	5.396.851	5.419.574
Banco Bisa S.A.	1.003.678	498.347
Banco Económico S.A.	6.786	250.961
Banco Unión S.A.	4.354.664	4.591.596
Banco do Brasil Bolivia S.A.	18.482	28.514
Banco Fassil S.A.	100.000	-
	10.957.931	10.861.572
<b>Bancos en Moneda Extranjera</b>		
Banco Mercantil S.A.	39.623	41.986
HSBC	-	1.348.902
Banco Ganadero S.A.	14.400	211.345
Banco Bisa S.A.	12.312	167.512
Banco Económico S.A.	11.049	11.709
Banco Unión S.A.	192.204	4.108
	269.588	1.785.562
<b>Efectivo en fideicomiso y cuentas de disponibilidad restringida</b>		
Banco Unión S.A. MN (CESAM)	358.176	484.623
Banco Bisa S.A. MN (Nota 23)	9.333.035	8.742.777
Banco Bisa S.A. ME (Nota 23)	10.733.275	12.175.114
Banco Ganadero S.A. (Nota 23)	1.045.500	1.107.853
SAFI Unión S.A. (Nota 23)	20.041.859	9.022.890
	41.511.845	31.533.257
	52.739.364	44.180.391

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

Notas a los Estados Financieros

### 4. Cuentas por cobrar comerciales

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. (CRE)	17.958.015	30.457.378
Compañía de Electrificación Sucre S.A. (CESSA)	1.636.111	3.353.592
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC)	14.791.058	9.923.702
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro (ELFEO)	6.996.551	6.132.444
Distribuidora de Electricidad La Paz S.A. (DELAPAZ)	24.497.147	11.327.717
Empresa Minera Inti Raymi	3	91.281
Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda.	-	1.198.639
Complejo Metalúrgico Vinto S.A.	240.863	319.950
Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA)	3.061.912	3.474.989
Empresa Nacional de Electricidad -ENDE	927.518	1.776.843
SETAR	320.205	-
SETAR - Villamontes	157.543	-
SETAR - Yacuiba	127.439	-
Distribución San Matías - Energía	1.718.068	-
	72.432.433	68.056.535

### 5. Otras cuentas por cobrar

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Anticipo a proveedores	25.352.580	7.859.509
Fondos con cargo a rendición de cuentas	122.211	77.597
Otras cuentas por cobrar	1.113.738	239.288
Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM)	2.635.851	6.303.139
Empresa Nacional de Electricidad - ENDE	5.257.091	8.209.623
	34.481.471	22.689.156

### 6. Crédito fiscal

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Crédito fiscal IVA	4.295.645	5.178.007
Crédito fiscal IVA por facturas pendientes de recibir	5.614.025	5.564.694
	9.909.670	10.742.701

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

Notas a los Estados Financieros

### 7. Impuestos pagados por anticipado

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
IUE a compensar 2011 -2012	-	8.616.060
IUE a compensar 2012 -2013	5.367.883	16.067.228
IUE a compensar 2013 -2014	11.977.756	-
	17.345.639	24.683.288

### 8. Materiales y suministros

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	Bs	Bs	Bs	(Reexpresado) Bs
Almacén de materiales	22.452.138		16.187.040	-
Almacén de repuestos		102.698.438	-	107.538.147
Materiales y repuestos en tránsito	90.644.847	-	91.610.362	-
Provisión para desvalorización y obsolescencia		(2.707.153)	-	(2.707.152)
	113.096.985	99.991.285	107.797.402	104.830.995

### 9. Cargos diferidos

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Bolsa Boliviana de Valores	10.261	-
	10.261	-

### 10. Estudios y proyectos

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo (Reexpresado)	Largo plazo (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Construcción Oficina Planta San Matías	660.704		666.679	-
Plan de mejoras CCGT GCH-12	28.194.258		9.707.008	-
OT - Pozo P-3 sistema refrigeración CCGT GCH-12	-		2.084.819	-
OT Daños - Turbina KAR-1	3.523.650		-	-
Proyecto Conversión CC PI-SC (20MW)	-	120.836	-	120.836
Proyecto Conversión CC GCH-11 (35MW)	-	120.836	-	120.836
Proyecto Central a Vapor o CC Planta Cobija-Pando	-	210.011	-	206.880

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo (Reexpresado)	Largo plazo (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Proyecto Planta Solar Cobija-Pando (5MW)	-	2.021.792	-	115.661
Proyecto de generación Brasil	-	412.452	-	348.472
Proyecto Planta Biomasa AGUAL	-	15.500	-	-
Otros	71.998	-	146.845	36.299
	<u>32.450.610</u>	<u>2.901.427</u>	<u>12.605.351</u>	<u>948.984</u>

#### 11. Activo fijo

	2014		2013	
	Valor de costo actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Generación térmica	2.343.472.137	(1.415.239.850)	928.232.286	977.444.098
Generación vapor	816.779.510	(54.121.149)	762.658.361	786.934.097
Generación diésel y otros	165.790.964	(101.850.478)	63.940.486	67.054.926
Subestaciones de generación	145.865.747	(125.804.464)	20.061.283	22.832.816
Propiedad general de generación	151.542.530	(116.999.617)	34.542.913	35.426.310
Propiedad general no afectada a la concesión	11.151.867	(4.887.733)	6.264.135	6.452.799
	<u>3.634.602.755</u>	<u>(1.818.903.291)</u>	<u>1.815.699.464</u>	<u>1.896.145.046</u>

La depreciación del activo fijo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido registrada en resultados en la cuenta Depreciación del Activo Fijo por Bs82.736.857 y Bs80.938.273 (reexpresado), respectivamente.

#### 12. Cuentas por pagar comerciales

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Proveedores de bienes y servicios en moneda nacional</b>		
Autoridad de Fiscalización y Control Social de		
Electricidad	343.020	395.904
Arancibia Gonzales Irma Katty	430.142	-
BOMECLtda.	263.525	147.929
Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC)	614.338	357.697
Empresa de Luz y Fuerza Cochabamba S.A. (ELFEC)	-	396.476
Empresa Nacional de Electricidad - ENDE	5.194.586	628.441
Distribuidora de Electricidad La Paz S.A. (DELAPAZ)	516.532	-
Empresa de Luz y Fuerza de Oruro S.A.	162.587	-
Empresa Metalúrgica Vinto	267.816	-
Transportadora de Electricidad (TDE)	1.768.334	1.828.565

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
GMZBOL Ingeniería Multidisciplinaria	-	44.014
ISA Bolivia	1.198.038	963.423
Inserav S.R.L.	-	28.251
ROGHUR S.A.	98.426	40.499
Servicios Eléctricos Potosí S.A.(SEPSA)	-	132.977
ESE S.R.L.	410.640	-
Electrored Bolivia S.R.L.	186.242	405.056
Electrical Products & Engineering Ltda.	109.200	44.015
IMTECHTRON S.R.L.	437.500	-
Industrias MAS	999.632	-
Praxair Bolivia S.R.L.	359.045	33.750
PEMAC	420.241	445.304
Pegaso Enterprise System (José Toledo Suárez)	173.076	-
Speed Electroservice S.R.L.	1.339.578	-
TELIS S.R.L.	234.615	-
UNAGRO S.A.	1.465.609	-
Varios	1.484.429	2.864.379
	18.477.151	8.756.680

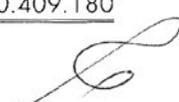
#### **Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera**

Alba Power	5.866.273	339.460
ABB Ltda.	-	229.881
BOMECLTDA	19.488	98.738
BOLLAND & CIA S.A.	726.369	600.171
COMSER S.R.L.	913.858	17.369
DYSER S.R.L.	-	72.523
Eastern Technical Services	46.422	49.192
ETHOS ENERGY TC, INC.	301.459	-
Electrical Products & Engineering Ltda.	1.050.466	-
FLOW ENG	324.559	-
Grupo Larcos Industrial	159.701	401.500
HANSA Ltda.	414.353	695.471
INCA S.R.L.	1.277.847	937.292
Inesco S.A.	217.188	230.141
(IST) Innovative Steam Technologies	1.915.940	498.598
Industrial Plus SRL	795.786	-

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
La Boliviana Ciacruz S.A.	1.408.235	5.962.205
EMPETROL S.R.L.	854.706	-
General Electric International Inc.	1.399.440	-
GE Energy (GE Jenbacher GMBH&CO OG)	547.357	582.974
PW Power Systems, INC.	1.779.178	-
ROHLIG Transporte y Logística S.A.	1.135.269	-
Sulzer Turbo Services	956.438	955.217
Sulzer Turbo Services Rotterdam B.V.	-	4.051.246
Turbocare C.A.	-	327.018
Varios	3.330.383	9.326.876
	<u>26.738.803</u>	<u>25.573.281</u>
<b>Proveedores de combustible en moneda extranjera</b>		
Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (Y.P.F.B.)	46.491.151	32.964.918
	<u>46.491.151</u>	<u>32.964.918</u>
<b>Proveedores de importaciones en moneda extranjera</b>		
Alston Power Automation & Controls	594.206	-
GE Energy Parts Int., LLC	11.592.281	2.259.046
GE Energy (GE Jenbacher GMBH&CO OG)	809.079	2.489.601
(IST) Innovative Steam Technologies	703.157	-
ISOTRON S.A.U.	3.902.313	-
Los Conce S.A.	1.115.827	1.182.374
Liburdi Turbine Services, Inc.	1.466.333	-
PW Power Systems, Inc.	1.230.117	-
Sulzer Turbo Services	15.223.636	23.391.883
Turbocare	267.779	200.635
Varios	5.162.737	9.525.745
	<u>42.067.465</u>	<u>39.049.284</u>
<b>Proveedores de estudios y obras en construcción en moneda extranjera</b>		
Inesco S.A.	5.098.716	4.065.017
	<u>5.098.716</u>	<u>4.065.017</u>
	<u>138.873.286</u>	<u>110.409.180</u>

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

#### 13. Deudas bancarias y financieras

		2014		2013	
		Corriente	No corriente	Corriente (Reexpresado)	No corriente (Reexpresado)
		Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Ganadero S.A. - USD 4.9 MM	(1)	-	-	4.614.320	-
Banco Ganadero S.A. - USD 1.5 MM	(2)	521.997	-	2.212.526	1.106.263
Banco Ganadero S.A. - Bs 3.2 MM	(3)	640.000	2.560.000	-	-
Banco Unión S.A. - USD 8 MM	(4)	9.280.000	20.880.000	9.833.441	31.958.723
Banco Bisa .Préstamo - USD 5 MM	(5)	5.800.000	11.600.000	6.145.912	18.437.715
FND Fondo Nórdico	(6)	982.192	-	1.106.602	1.106.604
Kredintansli fur Weiderautbau 87-65-166	(6)	2.220.416	4.438.951	2.671.663	8.014.987
Kredintansli fur Weiderautbau 92-65-711	(6)	2.623.506	18.364.544	3.156.672	25.252.375
Corporación Andina de Fomento (CAF)- USD 20 MM	(7)	17.400.000	52.200.000	18.437.719	73.750.877
Bonos Ciclo Combinado Turbinas Gas (CCGT) EMISION-1	(8)	37.083.811	74.178.749	-	117.899.212
Bonos Ciclo Combinado Turbinas Gas (CCGT) EMISION-2	(9)	-	167.040.000	-	177.002.105
Fondo Inversión SAFI Unión Prest. Bs 27.88 MM	(10)	5.842.430	12.715.095	1.059.639	24.774.361
SAFI Unión PROPYME FIC 15MM	(11)	5.000.000	5.000.000	529.820	13.245.488
		<u>87.394.352</u>	<u>368.977.339</u>	<u>49.768.314</u>	<u>492.548.650</u>
<b>Préstamo bajo líneas de crédito</b>					
Banco Ganadero S.A.	(12)	16.625.000	-	16.071.192	-
Banco Bisa S.A.	(12)	7.855.000	-	-	-
Banco Do Brasil	(12)	5.800.000	-	-	-
		<u>30.280.000</u>	<u>-</u>	<u>16.071.192</u>	<u>-</u>
		<u>117.674.352</u>	<u>368.977.339</u>	<u>65.839.506</u>	<u>492.548.650</u>

- (1) Préstamo obtenido del Banco Ganadero S.A., el 30 de marzo de 2009 por USD 4.990.000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con un plazo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra cancelado.
- (2) Préstamo obtenido del Banco Ganadero S.A., el 31 de marzo de 2010 por USD 1.500.000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con vencimiento al 3 de marzo de 2015.
- (3) Préstamo obtenido del Banco Ganadero S.A, el 13 de noviembre de 2014 por Bs3.200.000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con un plazo de 5 años con vencimiento al 15 de noviembre de 2015.
- (4) Préstamo obtenido del Banco Unión S.A., el 29 de diciembre de 2010 por USD 8.000.000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con vencimiento al 22 de noviembre de 2017.
- (5) Préstamo obtenido del Banco Bisa S.A., el 31 de diciembre de 2010 por USD5.000.000, pagadero a través de cuotas semestrales, con vencimiento al 24 de noviembre de 2017.

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

- (6) Originalmente estas obligaciones financieras fueron suscritas entre el Gobierno Boliviano y los financiadores. Como resultado del proceso de Capitalización, estos préstamos fueron transferidos a Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. Todos los pagos de capital e intereses son realizados al Gobierno Boliviano, el cual a su vez es responsable del pago al organismo financiador. La Sociedad garantiza el cumplimiento de las obligaciones con la totalidad de sus activos sin limitación. Las condiciones generales acordadas se resumen a continuación:
- Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido del Fondo Nórdico (FND) por DEG (Derechos Especiales de Giro) 1.948.650, pagaderos en 40 cuotas semestrales hasta el 24 de octubre de 2015.
  - Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido de Kreditanstalt fur Weideraufbau No 87-65-166 por DM (Marcos Alemanes - Deutsch Mark) 12.187.500, pagaderos en 44 cuotas semestrales hasta el 31 de diciembre de 2017.
  - Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido de Kreditanstalt fur Weideraufbau No 92-65-711 por DM (Marcos Alemanes - Deutsch Mark) 16.000.000, pagaderos en 50 cuotas semestrales hasta el 30 de diciembre de 2022.
- (7) Préstamo obtenido de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el 8 de agosto de 2008 por USD 20.000.000, pagadero a través de 16 cuotas semestrales de capital, con vencimiento el 8 de agosto de 2018.

Durante la vigencia del contrato de préstamo con la CAF, la distribución de dividendos de la Sociedad (EGSA) estará sujeta a algunas restricciones, relacionadas con:

- a) mantenimiento de relaciones financieras; i) Deuda Financiera / Patrimonio Neto  $\leq$  0.65  
ii) EBITDA / Total Pagos Financieros  $\geq$  1.2
- b) otorgamiento de garantías y firmas de contratos de préstamos; y
- c) realización de transformaciones o modificaciones societarias, entre otras.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha cumplido con los ratios estipulados por la CAF.

- (8) Corresponde a la emisión de bonos por USD 24.000.000, de una serie única de 24.000 bonos a un valor de USD 1.000 cada uno, a un porcentaje anual fijo del 9,70%. La fecha vigente para su circulación es a partir del 19 de marzo de 2009 hasta el 5 de enero de 2021. La forma de pago de los intereses es cada 180 días calendario a partir de la fecha de emisión y el pago de capital se hará cada 360 días calendario a partir del cupón N° 20 el 2019, el cupón N° 22 el 2020 y el cupón N° 24 el 2021. (Ver Nota 26).
- (9) Corresponde a la emisión de bonos por USD 20.000.000, de una serie única de 20.000 bonos a un valor de USD 1.000 cada uno, a un porcentaje anual fijo del 8,55%. El monto colocado fue de USD 15.986.000. La fecha vigente para su circulación es a partir del 27 de diciembre de 2007 hasta el 4 de noviembre de 2017. La forma de pago de los

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

intereses es cada 180 días calendario a partir de la fecha de emisión y el pago de capital se hará cada 360 días calendario a partir del cupón N° 16 el 2015, el cupón N° 18 el 2018 y el cupón N° 20 el 2017. (Ver nota 26).

(10) Préstamo obtenido del Fondo Inversión SAFI Unión por Bs27.880.000, el 11 de noviembre de 2011, pagaderos a través de pago semestrales de capital e interés con vencimiento el 16 de octubre de 2017.

(11) Préstamo obtenido del Fondo de Inversión SAFI Unión, el 15 de marzo de 2012 por Bs15.000.000 pagaderos a través de pagos semestrales de capital e interés con vencimientos al 17 de abril de 2017.

(12) Préstamos bajo Línea de Crédito obtenidos con:

- Banco Ganadero S.A.: Bs2.150.000 con vencimiento al 24 de abril de 2015; Bs7.000.000 con vencimiento el 8 de diciembre de 2014; Bs5.500.000 con vencimiento el 2 de febrero de 2015; Bs4.400.000 con vencimiento al 24 de julio de 2015; Bs4.300.000 con vencimiento al 19 de septiembre de 2015 y Bs4.850.000 con vencimiento el 15 de mayo de 2015, pagaderos en cuotas mensuales.
- Banco Bisa S.A.: Bs3.500.000 con vencimiento el 1 de febrero de 2015; Bs3.500.000 con vencimiento el 8 de marzo de 2015; Bs3.500.000 con vencimiento el 12 de julio de 2015 y USD 500.000 con vencimiento al 19 de octubre de 2015, pagaderos en cuotas trimestrales
- Banco Do Brasil: Bs1.450.000 con vencimiento el 13 de julio de 2015; Bs1.450.000 con vencimiento el 3 de agosto de 2015; Bs1.450.000 con vencimiento el 7 de agosto de 2015 y Bs1.450.000 con vencimiento el 13 de agosto de 2015, pagaderos a un año capital más interés.

#### 14. Otras cuentas por pagar

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo (Reexpresado)	Largo plazo (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Cuentas por pagar al Directorio y Sindico	2.923	-	42.103	-
Cooperativo de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM)	358.176	-	2.745.491	-
Certificados por Reducción de Emisión (CER's)	-	-	24.234.771	-
Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos "YPFB"	-	101.758.362	-	107.827.133
Empresa Nacional de Electricidad	11.802.548	-	12.506.440	-
Varios	6.279.631	81.404.804	2.975.498	86.259.708
	<u>18.443.278</u>	<u>183.163.166</u>	<u>42.504.303</u>	<u>194.086.841</u>

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

- (1) Este pasivo está relacionado con el efectivo de disponibilidad restringida por depósitos bancarios de la Cooperativa San Matías Ltda. (CESAM), por Bs358.176. Dicho monto estará sujeto a la liquidación y cierre final del contrato de riesgo compartido. (Nota 3) y por la participación de Riesgo Compartido por Bs2.277.675 (Nota 25).
- (2) Corresponde al pago anticipado de EUR 3.264.800 por la pre-venta de los Certificados de Reducción de Emisiones a la Corporación Andina de Fomento, dentro del acuerdo de compra de fecha 26 de octubre de 2009. Al 31 de diciembre de 2014, EGSA cancela a la Corporación Andina de Fomento-CAF la totalidad de los tCO2 comprometidas. (Nota 24).
- (3) Corresponde a la deuda existente al momento de la Nacionalización con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos - YPFB, que se encuentra en proceso de negociación en el marco del D.S. 493 del 1 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2014, y en el marco de la solución definitiva de la controversia suscitada por la nacionalización de EGSA S.A., con la suscripción del "Contrato de Cumplimiento de Laudo Arbitral por parte de Bolivia, Renuncias Expresas por parte de Rurelec Plc y Liberación General y Recíproca de Obligaciones" firmado con los (Ex accionistas de EGSA en fecha 29 de mayo de 2014), ENDE, EGSA e YPFB mantuvieron reunión en fecha 26 de agosto de 2014 donde ENDE-EGSA exponen lo sucedido desde que se nacionaliza hasta que se emite el laudo arbitral y plantea alternativas para viabilizar un acuerdo entre partes.

A la fecha, ENDE viene realizando una serie de gestiones ante las autoridades pertinentes, a fin de arribar a un acuerdo en el marco de lo establecido en el Decreto de Nacionalización N° 493/2010.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha constituido Bs2.901.040 equivalentes a USD 416.816, por concepto de intereses correspondiente a los periodos comprendidos entre octubre 2009 a 1 de mayo de 2010 y 30 de mayo de 2014 al 31 de diciembre de 2014. El periodo comprendido entre la nacionalización y la firma de cumplimiento al Laudo Arbitral no se encuentran provisionados cuyo monto asciende a Bs13.292.108, equivalentes a USD 1.909.786. Asimismo, este importe, de acuerdo a la confirmación de saldos debería incrementarse en Bs1.983.679 equivalente a USD 285.011, el cual se encuentra pendiente de conciliación.

- (4) Corresponde a inventarios de repuestos recibidos de la Central Moxos -Trinidad, con cargo en la cuenta de Almacén Trinidad.

### 15. Capital social

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs671.656.800, dividido en 6.716.568 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de Bs335.828.400.

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

La estructura accionaria de la Sociedad se compone de acuerdo con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2014:

Accionistas	Acciones Ordinarias	Porcentaje %
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) D.S. 493	3.352.558	99,80
Otros	5.726	0,20
	<u>3.358.284</u>	<u>100,00</u>

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción (patrimonio neto dividido entre la cantidad de acciones en circulación) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a Bs420,25 y Bs407,82, respectivamente.

Mediante Decreto Supremo N° 493, las acciones de GUARACACHI AMERICA INC. fueron nacionalizadas en fecha 1° de mayo de 2010, a favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). De acuerdo con dicho decreto, la naturaleza jurídica de la Sociedad se mantiene y está regida por el Código de Comercio hasta en tanto entre en vigencia una normativa específica que regule a las empresas del estado. En fecha 26 diciembre de 2013, se promulga la Ley N° 466 de la Empresa Pública.

#### 16. Prima de emisión de acciones

Guaracachi América Inc., que se había adjudicado la suscripción de 1.679.184 acciones de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA), con un valor nominal de Bs100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs226.700.111 que fue aportado como capital el 28 de julio de 1995.

El mayor valor que surge entre el monto pagado por las acciones y el valor nominal de las mismas asciende a Bs58.785.911, y constituye una reserva especial denominada "Prima de Emisión de Acciones".

#### 17. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas al fondo de Reserva Legal, hasta que éste alcance el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad tiene constituido Bs36.057.058 y Bs33.981.090 respectivamente por concepto de Reserva Legal.

#### 18. Ajuste global del patrimonio

Corresponde al ajuste por inflación de las cuentas de capital, prima de emisión de acciones y reservas, y sólo puede utilizarse para incrementar el capital pagado o absorber pérdidas.

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

#### 19. Costos operativos por naturaleza

	2014			2013
	Operación	Indirectos	Mantenimiento	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Materiales repuestos y suministros	4.260.239	-	25.717.833	23.320.744
Tasa de Regulación	4.325.396	-	-	4.678.436
Tarifa Dignidad	7.688.852	-	-	8.201.503
Consumo de gas y lubricantes	172.994.171	-	-	170.415.087
Asistencia técnica (CNDC)	3.592.122	-	-	3.994.066
Castigo/Costo diferido Mantenimiento centrales	-	-	34.710.431	19.912.422
Depreciaciones y amortizaciones	-	81.048.635	-	79.759.325
Gastos de personal (1)	-	30.601.208	-	24.657.245
Impuestos	16.636.307	54.538	-	18.072.375
Peaje transporte energía	32.925.374	-	-	33.352.494
Seguros	-	13.935.083	-	15.055.047
Servicios generales	-	-	11.112.658	9.500.412
Seguridad y medio ambiente	-	3.861.141	-	4.201.863
	<u>242.422.461</u>	<u>129.500.605</u>	<u>71.540.922</u>	<u>415.121.019</u>

(1) Los gastos de personal incluyen los gastos de remuneraciones y cargas sociales incurridos por el personal de operaciones de la Sociedad, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### 20. Posición monetaria

La empresa expone una posición monetaria favorable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respecto al riesgo inflacionario. Esta posición genera otros ingresos por efectos de la inflación. El efecto inflacionario considerando el indicador UFV fue de 5,19% en todo el año 2014.

	Nota	2014	2013
		Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Activos Monetarios</b>			
Disponibilidades	3	52.739.364	44.180.391
Cuentas por cobrar comerciales	4	72.432.433	68.056.535
Otras cuentas por cobrar	5	34.481.471	22.689.156
Gastos pagados por anticipado		7.612.835	9.398.974
Fondo de estabilización	21	24.953.215	27.670.829
		<u>192.219.318</u>	<u>171.995.885</u>

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		Bs	(Reexpresado) Bs
<b>Pasivos Monetarios</b>			
Cuentas por pagar comerciales	12	138.873.286	110.409.180
Deudas bancarias y financieras	13	117.674.352	65.839.506
Otras cuentas por pagar	14	18.443.278	42.504.303
Previsión para indemnización		8.083.986	6.677.741
Deudas bancarias y financieras	13	368.977.339	492.548.650
		<u>652.052.241</u>	<u>717.979.380</u>
		<u>(459.832.927)</u>	<u>(545.983.495)</u>

## 21. Marco Regulatorio

### Fondo de estabilización

Los procedimientos y regulaciones que rigen la estabilización de las tarifas eléctricas destinadas a los consumidores finales, y como consecuencia el mecanismo de aportes y o pagos del Fondo de Financiamiento, se encuentran definidos en los D.S. N° 27302 de fecha 23 de diciembre de 2003, y el D.S. N° 27492 de fecha 14 de mayo de 2004.

En lo relevante del D.S. N° 27302, se transcribe lo correspondiente al Mercado Eléctrico Mayorista:

En el artículo 2.- (Limitación a la variación de tarifas), dicho descuento establece que la variación semestral del valor promedio en términos reales de las tarifas de distribución que aplique cada Distribuidor a sus consumidores regulados, por efecto de las variaciones de precios del Mercado Eléctrico Mayorista, o por variaciones en los precios de distribución no será superior al 3%.

Esta limitación será efectiva mediante la utilización de precios de nodo de aplicación y cargos tarifarios de aplicación y fondos de estabilización en los mercados eléctricos, según el detalle siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Por cobrar y pagar	Por cobrar y pagar
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. (CRE)	(27.094.542)	(23.238.575)
Compañía de Electrificación Sucre S.A. (CESSA)	1.415.769	(158.270)
Empresa de Luz Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC)	26.783.005	27.402.352

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
	Por cobrar y pagar	Por cobrar y pagar (Reexpresado)
	Bs	Bs
Empresa de Luz Fuerza Eléctrica de Oruro (ELFEO)	4.668.452	5.116.082
Distribuidora de Electricidad La Paz S.A. (DELAPAZ)	22.617.965	21.416.618
Servicios Eléctricos Potosí (SEPSA)	(3.740.218)	(2.521.733)
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	290.546	(345.645)
SETAR	9.238	-
SETAR Villamontes	42	-
SETAR Yacuiba	2.958	-
	<u>24.953.215</u>	<u>27.670.829</u>

#### Mercado eléctrico mayorista - MEM

- a) La Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad – AE en forma semestral mediante Resolución Administrativa, determinará para los nodos de suministro a los Distribuidores, factores de estabilización que serán aplicados a los precios de nodo vigentes para obtener los precios de energía y potencia de aplicación, que serán transferidos a las tarifas de distribución.
- b) Mensualmente los Distribuidores pagarán a los Generadores los montos determinados con los precios de nodo de aplicación.
- c) Se dispone de la creación de Fondos de Estabilización del Mercado Eléctrico Mayorista como cuentas individuales para cada agente Generador y para cada agente Distribuidor del Sistema Interconectado Nacional (SIN), en los que se incluirán los montos mensuales correspondientes a las diferencias entre los valores de venta de energía y potencia en el mercado spot del MEM, y los determinados con los precios de nodo de aplicación.
- d) La Unidad Operativa del Comité Nacional de Despacho de Carga – CNDC, administrará los Fondos de Estabilización del MEM incluyendo los mismos en el Documento de Transacciones Económicas.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo registrado por este concepto asciende a Bs24.953.215 contabilizados en el activo corriente (para el año 2013, Bs27.670.829 contabilizados en el activo corriente).

#### Decreto Supremo N° 28653 - Tarifa Dignidad

El Decreto Supremo N° 28653 de fecha 21 de marzo de 2006 crea la Tarifa Dignidad, consistente en un descuento del 25% promedio de la tarifa vigente para los consumidores



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

domiciliarios, atendidos por las empresas de Distribución del Sistema interconectado Nacional – SIN que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista con consumos de hasta 70 kWh por mes, y para los consumidores domiciliarios atendidos por otras empresas de Distribución del SIN y de Sistemas Aislados con consumos de hasta 30 kWh por mes.

La Tarifa Dignidad entró en vigencia a partir de la facturación correspondiente al mes de abril de 2006. Además dicha disposición legal establece que la Tarifa Dignidad será financiada por las Empresas Eléctricas que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), sobre la base del Convenio de alianza Estratégica del Gobierno de la República de Bolivia (ahora Estado Plurinacional de Bolivia) y dichas Empresas suscrito en fecha 21 de marzo de 2006.

Respecto al Convenio de Alianza Estratégica del Gobierno de la República de Bolivia (ahora Estado Plurinacional de Bolivia) y las Empresas del Sector Eléctrico de fecha 21/03/2006, mencionado en el párrafo anterior el mismo dispone la intención del Supremo Gobierno de implementar la Tarifa Dignidad con las características reglamentadas en el Decreto Supremo N° 28653 y que se compromete a respetar las concesiones y/o licencias otorgadas a las empresas generadoras, transmisoras y distribuidoras, que a la fecha cuentan con los contratos suscritos de conformidad a las normas legales correspondientes.

El aporte a la tarifa dignidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de Bs7.688.85 y Bs8.201.503 (reexpresado) respectivamente.

## 22. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 1606 del 22 de diciembre de 1994, modificatoria de la Ley N° 843, la Sociedad está sujeta al pago del impuesto a las utilidades equivalente al 25% de sus utilidades tributarias netas al cierre de cada gestión fiscal.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha constituido una provisión para el impuesto a las utilidades de las empresas de Bs11.977.756 y Bs16.067.228 (reexpresado) corresponden al IUE-2013 por pagar. De acuerdo con la legislación vigente, el pago de este impuesto se considera un anticipo del impuesto a las transacciones. Ver Nota 7 a estos estados financieros.

## 23. Activos de disponibilidad restringida

### Corporación Andina de Fomento (CAF)

De acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de préstamo firmado por la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD20.000.000 (ver Nota 3), la Sociedad ha suscrito un contrato de Fideicomiso con la CAF y los tenedores de los bonos denominados "Bonos Guaracachi" y Banco de Crédito de Bolivia S.A.

En fecha 25 de febrero de 2010 se suscribe la segunda adenda al contrato de fideicomiso Guaracachi CCGT, cuyo objeto principal es la sustitución del fiduciario Banco de Crédito de Bolivia S.A. (fiduciario saliente) por el Banco Bisa S.A. (fiduciario entrante).

## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

#### Banco Bisa

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene fideicomisos y disponibles restringidos en las cuentas del Banco Bisa por Bs20.066.310 y Bs20.917.890, respectivamente.

Los fideicomisos pignoran mensualmente los montos necesarios en cuentas específicas a fin de cubrir las cuotas partes de los diferentes vencimientos. Luego de efectuarse esta operación al inicio de cada mes, los fondos remanentes son de libre disponibilidad.

#### Banco Unión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene en sus cuentas del Banco Unión S.A., por Bs358.176 y Bs484.624 (reexpresado) correspondientes a la Cooperativa de Electrificación de San Matías (CESAM) (Nota 3).

#### Banco Ganadero S.A.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la sociedad ha adquirido un DPF en el Banco Ganadero S.A. por Bs1.045.500 y Bs1.107.853 (reexpresado), el mismo que se encuentra subrogado a favor de Credinform Internacional S.A. como instrumento de garantía por la póliza emitida a favor del Servicio de Impuestos Nacionales SIN.

#### Safi Unión S.A.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad mantiene en sus cuentas Safi Unión S.A. Bs20.041.859 y Bs9.022.890 (reexpresado), correspondientes a un compromiso contractual de abono mensual, por los financiamientos desembolsados por dicha institución financiera.

#### 24. Acuerdo de Compra de Reducción de Emisiones Certificadas de Gases de Efecto Invernadero (CER's)

En fecha 22 y 26 de octubre de 2009, la Sociedad firma los acuerdos de Compra de CER's con la KFW y la CAF respectivamente, en el cual se compromete la venta de 129.300 y 630.200 tCO<sub>2</sub> reducidos por el Proyecto de Ciclo Combinado.

En fecha 8 de noviembre de 2010, la Sociedad recibió como pago anticipado, por la pre-venta de CER's la suma de EUR 3.264.800 (tres millones doscientos sesenta y cuatro mil ochocientos Euros). Este monto corresponde a las emisiones mínimas requeridas hasta el año 2012. De acuerdo con la sección 5.02 del acuerdo de compra - venta suscrita con la CAF, La Sociedad (EGSA) emitió tres (3) pagarés por el total del anticipo recibido.

Por el Pagaré N° 1 con fecha de vencimiento de entrega de CER's el 31 octubre de 2011, Guaracachi recibió 849.200 Euros como pre-venta de 77.200 tCO<sub>2e</sub> (Toneladas de dióxido de carbono emitidas).



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

Debido al retraso en la puesta en marcha del Proyecto Ciclo Combinado y la consecuente no producción de CER's, para el Pagaré N° 1 se aplicó lo que señala la sección 12.02 en su inciso iii) del contrato ERPA, en caso de falta de producción, la CAF podrá a su discreción, requerir que la Entidad del Proyecto, quien correrá con el costo, suministre CERs de Reemplazo.

La compra de estos CER's de reemplazo se realizó en el mercado SPOT Europeo de carbono y la transacción se cerró en el precio de 6.95 Euros por las 77.200 tCO2e adquiridas, haciendo un total transferido de 536.540 Euros (Quinientos treinta y seis mil quinientos cuarenta 00/100 Euros).

Al 31 de diciembre de 2014 EGSA cancela a la CAF con la producción de 192.397 tCO2 generadas desde marzo a diciembre del 2012, que una vez deducidos el 2% del fondo de adaptación equivalentes a 3.848 tCO2, tuvo que efectuar un pago en efectivo de 341.561 Euros equivalentes a 31.051 tCO2 no producidos, completando de esa forma las 219.600 tCO2 comprometidas.

#### **25. Contrato de Asociación de Riesgo Compartido con la Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM)**

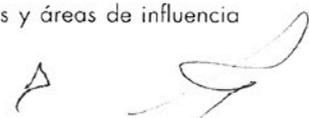
En fecha 3 de septiembre de 2009, la sociedad suscribió un contrato de Asociación de Riesgo Compartido (Joint Venture), con la Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM), en el cual se acuerda que Guaracachi S.A, administre la actividades de Distribución y comercialización de electricidad en el Sistema Aislado San Matías, Provincia Angel Sandoval del departamento de Santa Cruz, dicho contrato tiene una duración de 5 años con vencimiento en fecha 3 de septiembre de 2014.

Como parte del contrato mencionado, la Sociedad solicitó a la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad (AE), el Registro para la actividad de generación en la localidad de San Matías, licencia que fue aprobada a través de la Resolución AE N° 090/2009, de fecha 4 de agosto de 2009.

Al 31 de diciembre de 2014 se ha procedido al cierre de acuerdo a contrato al haberse concluido el contrato de riesgo compartido según cláusula 14 donde establece: "En caso de resolución del Contrato por cualquiera de las causales señaladas. El OPERADOR dentro del Plan de desvinculación Contractual deberá restituir o devolver los bienes otorgados en calidad de aportaciones a sus propietarios. Y los bienes adquiridos dentro de la Asociación o en sociedad serán inventariados para luego dividir en el (50%) si admitieran cómoda división o pagados en dinero efectivo en el mismo porcentaje, con valor de mercado".

De acuerdo al Plan de Desvinculación se tiene previsto el cierre y liquidación del contrato en abril del 2015.

En fecha 2 de septiembre de 2014 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad, mediante Resolución AE N° 417/2014 autoriza a Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. en calidad de medida urgente realizar las actividades de la industria eléctrica en el Sistema Aislado Verticalmente Integrado de la población de San Matías y áreas de influencia



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

ubicado en la provincia Ángel Sandoval del Departamento de Santa Cruz a partir del 4 de septiembre de 2014, a efectos de garantizar la continuidad del servicio de electricidad en dicho sistema.

#### 26. Programa de Emisión de Bonos

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. celebrada en fecha 21 de junio de 2007, por unanimidad de los accionistas presentes se aprobó un programa de emisiones de Bonos Obligacionales, denominados "Bonos Guaracachi", por un monto de USD40.000.000 con el objeto de financiar el Proyecto de Ciclo Combinado.

Los fondos se encuentran actualmente administrados por el Banco Bisa a través de un contrato de fideicomiso.

Dichas emisiones fueron realizadas con una calificación de riesgo local de A+ realizada por Fitch Ratings Ltd., y AA2 realizada por Pacific Credit Rating.

Dentro el Programa Emisión de Bonos Guaracachi en el año 2010 Y 2009 se han realizado dos emisiones de bonos por un total de USD 39.986.000 (Treinta y nueve millones novecientos ochenta y seis mil 00/100 dólares estadounidenses).

Las principales características del Programa de Emisión de Bonos Guaracachi son las siguientes:

Monto del Programa	USD 40.000.000
Monto de cada emisión	Emisión I – USD 20.000.000 (Serie GUA-EI U-07) colocados USD 15.986.000 Emisión II – USD 24.000.000 (Serie GUA-EIU-09) colocados USD 24.000,00 El monto para cada una de las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad.
Valor nominal	Emisión I – USD 1.000 Emisión II – USD 1.000 El valor nominal de cada una las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad
Plazo	Emisión I – 3.600 días Emisión II – 4.320 días El plazo de cada una de las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad El plazo será computado a partir de la fecha de emisión de cada serie
Tasa de interés	Emisión I- 8,55% - Emisión II - 9,70%



## Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA)

### Notas a los Estados Financieros

Constitución de garantías Las emisiones que formen parte del Programa de Emisión están respaldadas por una garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza las emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada emisión

#### 27. Proceso Judicial Contencioso Administrativo

El 30 de octubre de 2006, la Sociedad recibió del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) la Resolución Determinativa GGSC-DTJC N° 412/2006 por Bs11.225.408 (equivalentes a USD 1.394.461) para la gestión 2003; relacionada con la apropiación del crédito fiscal por compra de repuestos que efectuó la Sociedad para la unidad generadora GCH-9, la misma que sufriera rotura en unas de sus partes.

Debido al fallo negativo del recurso Jerárquico, la Sociedad decidió elevar demanda ante la Corte Suprema de Justicia mediante un proceso Contencioso Administrativo.

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentra a la espera del resultado de la Corte Suprema de Justicia. El monto reclamado a esa fecha asciende a Bs22.104.034 (equivalentes a USD 3.175.887), monto que incluye pagos por un total de Bs9.868.680 a objeto de detener el cálculo de intereses y actualización por UFV.

En opinión de la Dirección y la Gerencia de la Sociedad, y de sus Asesores Legales, existe la probabilidad cierta de lograr un fallo judicial favorable, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión por este concepto.

#### 28. Hechos posteriores

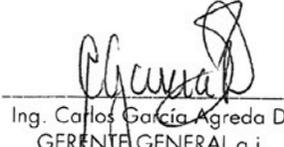
No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la información expuesta en los mismos.



Lic. Carlos Roca H.  
SUB-GERENTE DE  
ADMINISTRACION Y FINANZAS



Lic. Yaneth Alé Cuéllar  
GERENTE ADMINISTRATIVA  
Y FINANCIERA



Ing. Carlos García Agreda D.  
GERENTE GENERAL a.i.





Producción y Edición:  
Juan Carlos Del Pozo L.

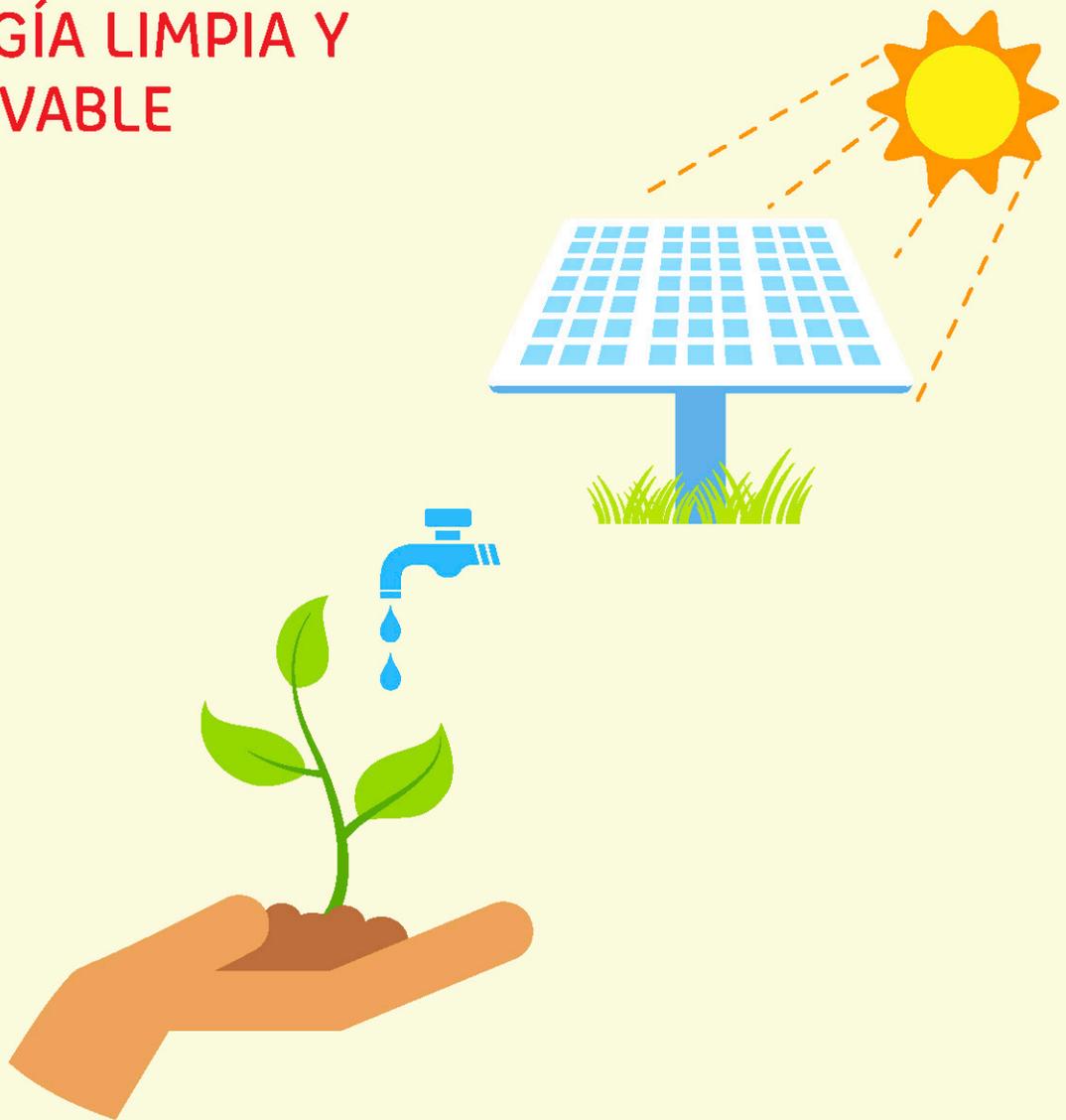
Diseño:  
createam s.r.l. | [www.createam.com.bo](http://www.createam.com.bo)

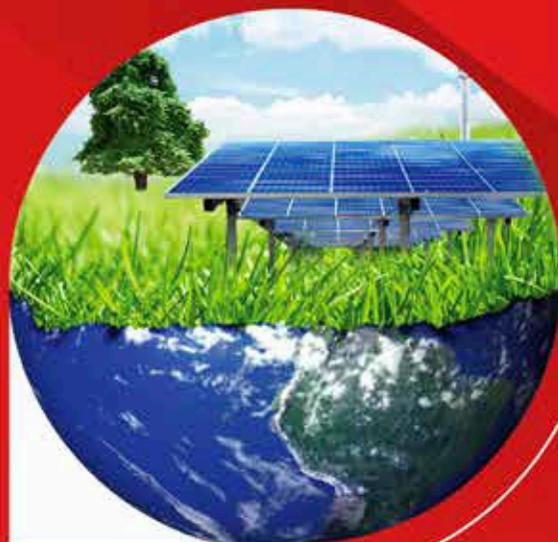
Fotografías:  
Archivos Guaracachi

Santa Cruz de la Sierra - Bolivia



# ENERGÍA LIMPIA Y RENOVABLE





[www.guaracachi.com](http://www.guaracachi.com)



Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.

Av. Brasil y Tercer Anillo Interno  
Teléfono: 346 4632 · Fax: 349 5888  
Santa Cruz de la Sierra - Bolivia