

ENDE Transmisión S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Junio, 2023

ENDE Transmisión es la principal operadora en la Red de Transmisión Eléctrica dentro del Sistema Interconectado Nacional (SIN), con alrededor del 66% de las líneas de transmisión de electricidad en el territorio boliviano, siendo también la única operadora con líneas de transmisión en cuatro niveles de tensiones.

Las calificaciones de ENDE Transmisión S.A. se fundamentan en la estabilidad de su perfil de negocio basada en su participación mayoritaria en la red de transmisión eléctrica del país y la estructura regulatoria que remunera sus inversiones, gastos de operación y mantenimiento. En el corto a mediano plazo, los planes de inversión de ENDE Transmisión demandarán mayor endeudamiento, frente a lo cual se tomará en cuenta las características de los potenciales ingresos asociados a estas inversiones.

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Actividad económica regulada otorga razonable estabilidad a ingresos: La calificación refleja la posición dominante de ENDE Transmisión en el sistema boliviano de transmisión eléctrica. La estructura regulatoria del sector le permite garantizar a la empresa la remuneración de sus inversiones, así como de sus gastos de operación y mantenimiento. Sin embargo, las inversiones necesarias que pudiesen dedicarse a exportación (como se tiene anunciado) podrían no beneficiarse de un régimen similar. El Presupuesto General del Estado de 2023, dispone que las empresas de transmisión eléctrica del SIN deberán transferir al Tesoro General de la Nación el 5% de los recursos percibidos por la venta de servicios de transmisión, para el financiamiento del Fondo de la Renta Universal de la Vejez (FRUV).

Posibilidad de acceso a soporte estatal: El accionista mayoritario es la estatal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE Corporación). Adicionalmente, dada la magnitud de la participación de ENDE Transmisión a nivel nacional en el sector eléctrico, considerado estratégico y de interés para la política de desarrollo nacional, la calificación toma en cuenta la fortaleza del vínculo y el incentivo de soporte del Estado Boliviano a través de ENDE Corporación, ante situaciones de estrés financiero.

Amplia base de activos diversificada a lo largo del territorio nacional: ENDE Transmisión cuenta con el 66% de la red de transmisión eléctrica a nivel nacional, con presencia en 8 de los 9 departamentos. La red de transmisión comprende líneas en 500 mil voltios, 230 mil voltios, 115 mil voltios y 69 mil voltios, siendo la única empresa que cuenta con presencia en las cuatro tensiones. Adicionalmente, la empresa genera ingresos por la prestación de servicios de mantenimiento, ingeniería y la provisión de equipos y repuestos.

Mayor endeudamiento por inversiones: La empresa mantiene importantes planes de inversión relacionados a proyectos de expansión del sistema eléctrico nacional y de exportación de electricidad, que podrían requerir mayor endeudamiento. Se espera que las inversiones orientadas al mercado nacional sean remuneradas de acuerdo con el esquema regulatorio, de forma que no se deteriore el perfil financiero de la empresa. A mar-23, la relación de deuda financiera a EBITDAR es de 4,2x y la cobertura de los intereses financieros con el EBITDA de 9,5x, lo que refleja la estabilidad del perfil crediticio que, sin embargo, podría tender a mostrarse más apalancado por la programación de endeudamiento requerida para inversiones de capital.

Desempeño de inversiones en el exterior sujeto a resultados: ENDE Transmisión realizó inversiones de capital y de crédito en su subsidiaria argentina ENDE Transmisión Argentina S.A. (ETASA). En marzo, inició con la exportación de electricidad a Argentina, a través de la línea de transmisión Yaguacua - Tartagal, con una capacidad aproximada de 120 MW. En el marco del Contrato de Riesgo Compartido, ENDE Transmisión solo percibirá una remuneración por los costos operativos y en función de los resultados de la exportación, siempre y cuando exista una utilidad neta distributable positiva, percibirá un ingreso según su participación en el riesgo compartido. La remuneración variable genera incertidumbre sobre la rentabilidad de estas inversiones y difiere del esquema de remuneración regulada que caracteriza a su modelo de negocio en el sistema nacional.

Calificación(es) 30/06/23

Escala Nacional Boliviana

| ENDE Transmisión S.A. | AESA RATINGS | ASFI |
|--------------------------------|--------------|------|
| Acciones | Nivel 2 | II |
| Bonos ENDE Transmisión I - E1 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E2 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E3 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E4 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E5 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E6 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E7 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E8 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E9 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E10 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E11 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E12 | AAA | AAA |
| Bonos ENDE Transmisión I - E13 | AAA | AAA |

Perspectiva Estable

*Detalle exhaustivo de las calificaciones al final del informe.

Daniela Pinell Ascarrunz
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
daniela.pinell@aesa-ratings.bo

Oscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Calificación de acciones: La calificación de las acciones se sustenta en la solvencia y calidad crediticia de la empresa, y está restringida por la iliquidez de las acciones en el mercado de capitales local. La participación accionaria del socio controlador es del 99,99%, ocasionando que el "free float" sea prácticamente nulo. A mar-23, las utilidades (12 meses) fueron del 10,0% sobre patrimonio.

Resumen de Información Financiera

| (BOB millones) | mar-2023 | mar-2022 |
|--|----------|----------|
| Ventas | 287 | 226 |
| EBITDA | 197 | 174 |
| Margen EBITDA | 68,7% | 77,0% |
| Flujo Generado por las Operaciones (FGO) | 513 | 501 |
| Flujo de Fondos Libre (FFL) | 79 | 123 |
| Caja e Inversiones Corrientes | 479 | 769 |
| Deuda Total Ajustada | 3.074 | 3.231 |
| Deuda Total Ajustada / EBITDAR (x) | 4,2 | 4,6 |
| Deuda Total Ajustada / FGO (x) | 3,2 | 1,6 |
| EBITDA / Intereses (x) | 9,5 | 33,6 |

*UDM: Últimos doce meses, gestión actual; x: veces; Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Sensibilidad de la(s) Calificación(es)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- Actualmente las calificaciones de las acciones y las emisiones de deuda no presentan sensibilidades positivas.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Cambios regulatorios adversos.
- Definiciones a nivel de las relaciones entre las compañías del grupo ENDE, que afecten materialmente de forma negativa el perfil financiero de ENDE Transmisión
- Crecimiento del endeudamiento para enfrentar inversiones no acotadas a las expectativas de crecimiento de los ingresos o realizadas fuera de un esquema de remuneración.
- Entorno adverso relacionado a la dinámica económica y/o a eventos de salud pública.

Liquidez y Estructura de Deuda

A mar-23, ENDE Transmisión presenta deuda financiera por BOB 3.074 millones, de los cuales el 12,0% corresponde a deuda de corto plazo. La posición de caja de la empresa por BOB 479 millones permite cubrir más del 100% de los pasivos financieros corrientes mencionados. A la fecha de análisis, la empresa no reporta disponibilidad en líneas de crédito. El 53,4% de la deuda financiera corresponde a la banca local, mientras que el restante 46,6% proviene del mercado de valores, a través de trece emisiones de bonos. La totalidad de la deuda se encuentra pactada en bolivianos.

Resumen de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

| (BOB miles) | mar-2023 |
|---|----------------|
| Efectivo Disponible y Equivalentes (Neto de efectivo y equivalentes restringidos) | 478.866 |
| Inversiones de Corto Plazo | 0 |
| Efectivo Disponible y Equivalentes definidos por AESA RATINGS | 478.866 |
| Disponibilidad en Líneas de Crédito Comprometidas | 0 |
| Liquidez Total | 478.866 |
| EBITDA estimado a cierre de gestión* | 739.218 |

Flujo de Fondos Libre estimado a cierre de gestión* -16.727

*UDM: Últimos doce meses, gestión actual; Fuente: AESA RATINGS con información del emisor

Vencimientos de Deuda Programados (Capital)

| (BOB miles) | mar-2023 |
|---------------------------------------|------------------|
| Gestión actual | 253.207 |
| Más 1 año | 318.732 |
| Más 2 años | 287.386 |
| Más 3 años | 275.881 |
| Después | 1.900.952 |
| Total de Vencimientos de Deuda | 3.036.158 |

Fuente: AESA RATINGS con información del emisor

Características de los Instrumentos

Acciones Ordinarias

| Accionistas | Nro. Acciones Ordinarias | Participación |
|---|--------------------------|----------------|
| Empresa Nacional de Electricidad (ENDE Corporación) | 22.181.862 | 99,99% |
| Otros | 2.465 | 0.01% |
| TOTAL | 22.184.327 | 100,00% |

El bajo desarrollo del mercado boliviano de capitales ha originado la iliquidez de las acciones que cotizan en la BBV. Esto restringe la calificación de las acciones de ENDE Transmisión, dado que las oportunidades de salida de una inversión se consideran reducidas. Las acciones de ENDE Transmisión se inscribieron en el Registro del Mercado de Valores el 29 de mayo del año 2000. A pesar de estar inscritas, no fueron cotizadas en vista de que no se realizaron transacciones a través de bolsa. El free float es prácticamente nulo, como una consecuencia de la concentración de más del 99% del accionariado en el accionista principal.

A mar-23, la utilidad por acción (valor libros) fue de 10,0% y los dividendos por acción (valor libros) del 8,4%.

| Acciones | 12 meses | | | | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-22 | mar-23 |
| Número de acciones | 18.214.114 | 21.344.068 | 21.344.068 | 22.184.327 | 22.184.327 | 22.184.327 | 22.184.327 |
| Valor en libros (VL) (BOB x acción) | 207 | 197 | 195 | 196 | 197 | 189 | 188 |
| dividendos por acción (BOB) | 11 | 8 | 16 | 8 | 15 | 11 | 16 |
| utilidades por acción (BOB) | 14 | 15 | 13 | 17 | 19 | 5 | 19 |
| dividendos por acción / VL | 5,5% | 3,9% | 8,1% | 4,1% | 7,6% | 6,0% | 8,4% |
| utilidades por acción / VL | 6,6% | 7,5% | 6,9% | 8,8% | 9,5% | 2,5% | 10,0% |

Fuente: AESA RATINGS con Información del emisor. Valores ajustados por la UFV a la fecha de corte de los EEEF.

Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I

| | |
|---------------------------|---|
| Denominación | Bonos ENDE Transmisión I |
| Monto del programa | USD 300.000.000 o su equivalente en moneda nacional |
| Plazo máximo del programa | 1.080 días calendario |
| Moneda de las emisiones | USD o BOB |
| Tipo de valor | Bonos obligacionales y redimibles a plazo |
| Forma de circulación | A la orden |

| | |
|----------------------|---|
| Tipo de interés | Nominal, anual y fijo o variable |
| Precio de colocación | Mínimamente a la par del valor nominal |
| Reajustabilidad | Las Emisiones que componen el Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables. |
| Convertibilidad | Los Bonos objeto del Programa de Emisiones, no serán convertibles en acciones. |
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones serán utilizados de acuerdo con lo siguiente: Recambio de pasivos, Capital de inversiones, Capital de operaciones y/o una combinación de las anteriores. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización. |
| Garantía | Las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria. |

Resguardos o compromisos: Los principales resguardos o compromisos de las emisiones de bonos que formen parte del Programa de Emisiones se pueden apreciar en la siguiente tabla:

| Resguardo | Se observa |
|---|------------|
| Límite de Endeudamiento | Sí |
| Cobertura de Servicio de Deuda | Sí |
| Relación Corriente mínima | Si |
| Resguardo ante arriendo o venta de activos esenciales | No |
| Resguardo ante fusiones | Sí |
| Resguardo ante nueva deuda | Sí |
| Participación mínima de los socios | No |
| Resguardo para Pago de Dividendos | Sí |
| Mantener activos Libres de Gravamen | No |
| Seguros por Activos operacionales | Si |
| Entrega de Información | Sí |

Límites de compromisos financieros:

| Índice | Actual mar-23 | Límite |
|--------------------------------|---------------|---------|
| Endeudamiento | 0,91x | ≤ 2,00x |
| Cobertura de servicio de deuda | 1,51x | ≥ 1,00x |
| Razón corriente | 1,00x | ≥ 1,00x |

Fuente: Información proporcionada por el emisor

Rescate anticipado: La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o mediante compras en el mercado secundario, a precio de mercado, a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En el caso de realizarse un rescate mediante sorteo, el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- Precio a Tasa de Valoración; o el
- El monto de Capital más Intereses más Compensación por rescate anticipado.

Donde:

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontado a la Tasa de Valoración.

La Tasa de Valoración será la tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la correspondiente Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realice el sorteo. Esta tasa será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

El Capital más los intereses corresponde al capital pendiente de pago, más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La Compensación por rescate anticipado será la base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente:

| Plazo de vida remanente de la Emisión o Serie (en días) | Premio por prepago |
|--|--------------------|
| 1 – 360 | 1,15% |
| 361 – 720 | 1,50% |
| 721 – 1.080 | 1,85% |
| 1.081 – 1.440 | 2,10% |
| 1.441 – 1.800 | 2,50% |
| 1.801 – 2.160 | 3,00% |
| 2.161 – 2.520 | 3,50% |
| 2.521 – 2.880 | 4,50% |
| 2.881 – 3.240 | 5,00% |
| 3.241 - Adelante | 5,50% |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 1

La primera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 1, comprende una serie única y es por un monto de BOB 141 millones.

| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 1 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---|-------|----------|-------|----------|---|-------|---|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.100 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 18 de septiembre de 2027. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>0,00%</td> <td>9</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>0,00%</td> <td>10</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>0,00%</td> <td>11</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>0,00%</td> <td>12</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>23,65%</td> <td>13</td> <td>3,80%</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>23,65%</td> <td>14</td> <td>3,80%</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>13,65%</td> <td>15</td> <td>3,80%</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>13,65%</td> <td>16</td> <td>3,80%</td> </tr> </tbody> </table> | Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | 1 | 0,00% | 9 | 4,10% | 2 | 0,00% | 10 | 4,10% | 3 | 0,00% | 11 | 1,00% | 4 | 0,00% | 12 | 1,00% | 5 | 23,65% | 13 | 3,80% | 6 | 23,65% | 14 | 3,80% | 7 | 13,65% | 15 | 3,80% | 8 | 13,65% | 16 | 3,80% |
| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 0,00% | 9 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 0,00% | 10 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 0,00% | 11 | 1,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 0,00% | 12 | 1,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 23,65% | 13 | 3,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 23,65% | 14 | 3,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 13,65% | 15 | 3,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 13,65% | 16 | 3,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Garantías | Quirografía | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 2

La segunda emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 2, comprende una serie única y es por un monto de BOB 142 millones.

| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 2 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---|-------|----------|-------|----------|---|-------|---|--------|---|-------|---|--------|---|-------|---|-------|---|-------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.200 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 29 de septiembre de 2025. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>0,00%</td> <td>7</td> <td>16,50%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>0,00%</td> <td>8</td> <td>16,50%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>0,00%</td> <td>9</td> <td>6,00%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>0,00%</td> <td>10</td> <td>6,00%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>26,50%</td> <td>11</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>26,50%</td> <td>12</td> <td>1,00%</td> </tr> </tbody> </table> | Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | 1 | 0,00% | 7 | 16,50% | 2 | 0,00% | 8 | 16,50% | 3 | 0,00% | 9 | 6,00% | 4 | 0,00% | 10 | 6,00% | 5 | 26,50% | 11 | 1,00% | 6 | 26,50% | 12 | 1,00% |
| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 0,00% | 7 | 16,50% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 0,00% | 8 | 16,50% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 0,00% | 9 | 6,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 0,00% | 10 | 6,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 26,50% | 11 | 1,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 26,50% | 12 | 1,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 4,70% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Garantías | Quirografaria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 3

La tercera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 3, comprende una serie única y es por un monto de BOB 143 millones.

| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 3 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---|-------|----------|-------|----------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|----|-------|----|-------|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 18 de enero de 2030. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>0,00%</td> <td>11</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>0,00%</td> <td>12</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>0,00%</td> <td>13</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>0,00%</td> <td>14</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>8,20%</td> <td>15</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>8,20%</td> <td>16</td> <td>4,10%</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>8,20%</td> <td>17</td> <td>8,60%</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>8,20%</td> <td>18</td> <td>8,60%</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>4,10%</td> <td>19</td> <td>8,60%</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>4,10%</td> <td>20</td> <td>8,60%</td> </tr> </tbody> </table> | Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | 1 | 0,00% | 11 | 4,10% | 2 | 0,00% | 12 | 4,10% | 3 | 0,00% | 13 | 4,10% | 4 | 0,00% | 14 | 4,10% | 5 | 8,20% | 15 | 4,10% | 6 | 8,20% | 16 | 4,10% | 7 | 8,20% | 17 | 8,60% | 8 | 8,20% | 18 | 8,60% | 9 | 4,10% | 19 | 8,60% | 10 | 4,10% | 20 | 8,60% |
| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 0,00% | 11 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 0,00% | 12 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 0,00% | 13 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 0,00% | 14 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 8,20% | 15 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 8,20% | 16 | 4,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 8,20% | 17 | 8,60% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 8,20% | 18 | 8,60% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | 4,10% | 19 | 8,60% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | 4,10% | 20 | 8,60% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual del 5,30%. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Garantías | Quirografaria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 4

La cuarta emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 4, comprende una serie única y es por un monto de BOB 144 millones.

| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 4 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---|-------|----------|-------|----------|---|-------|---|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|---|--------|----|-------|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.400 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 30 de enero de 2028. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>0,00%</td><td>9</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>2</td><td>0,00%</td><td>10</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>3</td><td>0,00%</td><td>11</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>4</td><td>0,00%</td><td>12</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>5</td><td>12,50%</td><td>13</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>6</td><td>12,50%</td><td>14</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>7</td><td>12,50%</td><td>15</td><td>6,25%</td></tr> <tr><td>8</td><td>12,50%</td><td>16</td><td>6,25%</td></tr> </tbody> </table> | Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | 1 | 0,00% | 9 | 6,25% | 2 | 0,00% | 10 | 6,25% | 3 | 0,00% | 11 | 6,25% | 4 | 0,00% | 12 | 6,25% | 5 | 12,50% | 13 | 6,25% | 6 | 12,50% | 14 | 6,25% | 7 | 12,50% | 15 | 6,25% | 8 | 12,50% | 16 | 6,25% |
| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 0,00% | 9 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 0,00% | 10 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 0,00% | 11 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 0,00% | 12 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 12,50% | 13 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 12,50% | 14 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 12,50% | 15 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 12,50% | 16 | 6,25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual del 5,00%. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Garantías | Quirografía | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 5

La quinta emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 5, comprende una serie única y es por un monto de BOB 145 millones.

| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 5 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|---|-------|----------|-------|----------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|---|-------|----|-------|----|-------|----|-------|----|-------|----|--------|----|-------|----|--------|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.500 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 25 de junio de 2032. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> <th>Cupón</th> <th>% Amort.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>0,00%</td><td>13</td><td>3,50%</td></tr> <tr><td>2</td><td>0,00%</td><td>14</td><td>3,50%</td></tr> <tr><td>3</td><td>6,00%</td><td>15</td><td>3,40%</td></tr> <tr><td>4</td><td>6,00%</td><td>16</td><td>3,40%</td></tr> <tr><td>5</td><td>4,30%</td><td>17</td><td>3,10%</td></tr> <tr><td>6</td><td>4,30%</td><td>18</td><td>3,10%</td></tr> <tr><td>7</td><td>4,80%</td><td>19</td><td>3,10%</td></tr> <tr><td>8</td><td>4,80%</td><td>20</td><td>3,10%</td></tr> <tr><td>9</td><td>3,50%</td><td>21</td><td>2,00%</td></tr> <tr><td>10</td><td>3,50%</td><td>22</td><td>2,00%</td></tr> <tr><td>11</td><td>3,50%</td><td>23</td><td>12,80%</td></tr> <tr><td>12</td><td>3,50%</td><td>24</td><td>12,80%</td></tr> </tbody> </table> | Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | 1 | 0,00% | 13 | 3,50% | 2 | 0,00% | 14 | 3,50% | 3 | 6,00% | 15 | 3,40% | 4 | 6,00% | 16 | 3,40% | 5 | 4,30% | 17 | 3,10% | 6 | 4,30% | 18 | 3,10% | 7 | 4,80% | 19 | 3,10% | 8 | 4,80% | 20 | 3,10% | 9 | 3,50% | 21 | 2,00% | 10 | 3,50% | 22 | 2,00% | 11 | 3,50% | 23 | 12,80% | 12 | 3,50% | 24 | 12,80% |
| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 0,00% | 13 | 3,50% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 0,00% | 14 | 3,50% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 6,00% | 15 | 3,40% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 6,00% | 16 | 3,40% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 4,30% | 17 | 3,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 4,30% | 18 | 3,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 4,80% | 19 | 3,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 4,80% | 20 | 3,10% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | 3,50% | 21 | 2,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | 3,50% | 22 | 2,00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | 3,50% | 23 | 12,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | 3,50% | 24 | 12,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual del 5,50% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | |
|--------------------------|---|
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografía |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 6

La sexta emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 6, comprende una serie única y es por un monto de BOB 146 millones.

| | |
|-------------------|--|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 6 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|--|

Serie única La Serie Única está compuesta por 14.600 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 6 de julio de 2030. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle:

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 11 | 1,50% |
| 2 | 0,00% | 12 | 1,50% |
| 3 | 8,00% | 13 | 1,50% |
| 4 | 8,00% | 14 | 1,50% |
| 5 | 8,00% | 15 | 5,00% |
| 6 | 9,00% | 16 | 5,00% |
| 7 | 9,00% | 17 | 5,50% |
| 8 | 9,00% | 18 | 5,50% |
| 9 | 5,50% | 19 | 5,50% |
| 10 | 5,50% | 20 | 5,50% |

| | |
|--------------------------|---|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual del 5,30%. |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografía |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 7

La séptima emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 7, comprende una serie única y es por un monto de BOB 147 millones.

| | |
|-------------------|--|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 7 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|--|

Serie única La Serie Única está compuesta por 14.700 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 2 de agosto de 2031. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle:

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 11 | 2,00% |
| 2 | 0,00% | 12 | 2,00% |
| 3 | 0,00% | 13 | 2,00% |
| 4 | 2,00% | 14 | 8,00% |
| 5 | 2,00% | 15 | 8,00% |
| 6 | 2,00% | 16 | 8,00% |
| 7 | 2,00% | 17 | 12,00% |
| 8 | 2,00% | 18 | 14,00% |

| | | | |
|----|-------|----|--------|
| 9 | 2,00% | 19 | 15,00% |
| 10 | 2,00% | 20 | 15,00% |

| | |
|--------------------------|--|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,70%. |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografaria |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 8

La octava emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 8, comprende una serie única y es por un monto de BOB 148 millones.

| | |
|-------------------|--|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 8 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|--|

| | |
|-------------|---|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 14.800 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 2 de agosto de 2031. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: |
|-------------|---|

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 11 | 2,00% |
| 2 | 0,00% | 12 | 2,00% |
| 3 | 0,00% | 13 | 8,00% |
| 4 | 2,00% | 14 | 10,00% |
| 5 | 2,00% | 15 | 10,00% |
| 6 | 2,00% | 16 | 10,00% |
| 7 | 2,00% | 17 | 10,00% |
| 8 | 2,00% | 18 | 10,00% |
| 9 | 2,00% | 19 | 12,00% |
| 10 | 2,00% | 20 | 12,00% |

| | |
|--------------------------|--|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,70%. |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografaria |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 9

La novena emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 9, comprende una serie única y es por un monto de BOB 173 millones.

| | |
|-------------------|--|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 9 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|--|

| | |
|-------------|---|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 17.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 24 de octubre de 2031. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: |
|-------------|---|

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 11 | 1,00% |
| 2 | 0,00% | 12 | 1,00% |
| 3 | 0,00% | 13 | 1,00% |
| 4 | 1,00% | 14 | 8,00% |

| | | | |
|----|-------|----|--------|
| 5 | 1,00% | 15 | 8,00% |
| 6 | 1,00% | 16 | 8,00% |
| 7 | 1,00% | 17 | 15,00% |
| 8 | 1,00% | 18 | 15,00% |
| 9 | 1,00% | 19 | 15,00% |
| 10 | 1,00% | 20 | 21,00% |

| | |
|--------------------------|---|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,75% |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografaria |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 10

La décima emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 10, comprende una serie única y es por un monto de BOB 173 millones.

| | |
|-------------------|---|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 10 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|---|

| | |
|-------------|---|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 17.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 24 de octubre de 2031. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: |
|-------------|---|

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 11 | 0,00% |
| 2 | 0,00% | 12 | 0,00% |
| 3 | 0,00% | 13 | 0,00% |
| 4 | 0,00% | 14 | 10,00% |
| 5 | 0,00% | 15 | 10,00% |
| 6 | 0,00% | 16 | 15,00% |
| 7 | 0,00% | 17 | 15,00% |
| 8 | 0,00% | 18 | 15,00% |
| 9 | 0,00% | 19 | 15,00% |
| 10 | 0,00% | 20 | 20,00% |

| | |
|--------------------------|---|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,75% |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografaria |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 11

La décimo primera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 11, comprende una serie única y es por un monto de BOB 173 millones.

| | |
|-------------------|---|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 11 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|---|

| | |
|-------------|--|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 17.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 2 de noviembre de 2032. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: |
|-------------|--|

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
|-------|----------|-------|----------|

| | | | |
|----|-------|----|--------|
| 1 | 0,00% | 12 | 1,00% |
| 2 | 0,00% | 13 | 1,00% |
| 3 | 0,00% | 14 | 6,00% |
| 4 | 0,00% | 15 | 8,00% |
| 5 | 0,00% | 16 | 8,00% |
| 6 | 0,00% | 17 | 11,50% |
| 7 | 0,00% | 18 | 12,50% |
| 8 | 0,00% | 19 | 12,50% |
| 9 | 0,00% | 20 | 12,50% |
| 10 | 0,00% | 21 | 13,50% |
| 11 | 0,00% | 22 | 13,50% |

| | |
|--------------------------|---|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,86% |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografía |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 12

La décima segunda emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 12, comprende una serie única y es por un monto de BOB 173 millones.

| | |
|-------------------|---|
| Uso de los fondos | Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 12 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones. |
|-------------------|---|

| | |
|-------------|---|
| Serie única | La Serie Única está compuesta por 17.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 28 de octubre de 2033. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle: |
|-------------|---|

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 13 | 0,00% |
| 2 | 0,00% | 14 | 5,00% |
| 3 | 0,00% | 15 | 5,00% |
| 4 | 0,00% | 16 | 5,00% |
| 5 | 0,00% | 17 | 5,00% |
| 6 | 0,00% | 18 | 10,00% |
| 7 | 0,00% | 19 | 10,00% |
| 8 | 0,00% | 20 | 10,00% |
| 9 | 0,00% | 21 | 10,00% |
| 10 | 0,00% | 22 | 10,00% |
| 11 | 0,00% | 23 | 15,00% |
| 12 | 0,00% | 24 | 15,00% |

| | |
|--------------------------|---|
| Tasa de interés | La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,97% |
| Resguardos o compromisos | De acuerdo con las características del Programa |
| Garantías | Quirografía |
| Rescate anticipado | De acuerdo con las características del Programa |

Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 13

La décima tercera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I se denomina Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 13, comprende una serie única y es por un monto de BOB 173 millones.

Uso de los fondos Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ENDE Transmisión I – Emisión 13 tienen como destino capital de inversiones y capital de operaciones.

Serie única La Serie Única está compuesta por 17.300 bonos con un valor nominal de BOB 10.000 y con vencimiento el 18 de noviembre de 2033. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan semestralmente. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente detalle:

| Cupón | % Amort. | Cupón | % Amort. |
|-------|----------|-------|----------|
| 1 | 0,00% | 13 | 1,00% |
| 2 | 0,00% | 14 | 1,00% |
| 3 | 2,00% | 15 | 6,00% |
| 4 | 2,00% | 16 | 6,00% |
| 5 | 2,00% | 17 | 6,00% |
| 6 | 2,00% | 18 | 8,00% |
| 7 | 2,00% | 19 | 8,00% |
| 8 | 2,00% | 20 | 8,00% |
| 9 | 2,00% | 21 | 8,00% |
| 10 | 2,00% | 22 | 8,00% |
| 11 | 1,00% | 23 | 11,00% |
| 12 | 1,00% | 24 | 11,00% |

Tasa de interés La Serie Única devenga una tasa de interés anual de 5,97%

Resguardos o compromisos De acuerdo con las características del Programa

Garantías Quirografaria

Rescate anticipado De acuerdo con las características del Programa

Información Financiera

ENDE Transmisión S.A.

(miles de BOB ajustados por la UFV)

| | dic-2018 | dic-2019 | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 | mar-2022 | mar-2023 |
|--|------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Resumen del Estado de Resultados | | | | | | | |
| Ventas | 705.874 | 857.004 | 786.240 | 883.494 | 976.327 | 226.417 | 287.115 |
| Variación de Ventas | n.a. | 21,4% | -8,3% | 12,4% | 10,5% | n.a. | 26,8% |
| EBITDA | 465.820 | 588.684 | 562.127 | 642.474 | 716.508 | 174.433 | 197.143 |
| Margen EBITDA (%) | 66,0% | 68,7% | 71,5% | 72,7% | 73,4% | 77,0% | 68,7% |
| EBITDAR Operacional | 465.820 | 588.684 | 562.127 | 642.474 | 716.508 | 174.433 | 197.143 |
| Margen EBITDAR (%) | 66,0% | 68,7% | 71,5% | 72,7% | 73,4% | 77,0% | 68,7% |
| EBIT | 295.032 | 385.360 | 372.431 | 450.414 | 501.670 | 126.571 | 134.436 |
| Margen EBIT (%) | 41,8% | 45,0% | 47,4% | 51,0% | 51,4% | 55,9% | 46,8% |
| Gasto por Intereses Financieros Brutos | 5.482 | 26.151 | 28.198 | 21.591 | 48.781 | 5.192 | 34.352 |
| Resultado Antes de Impuestos | 301.095 | 387.339 | 364.087 | 468.059 | 515.371 | 127.507 | 118.998 |
| Resultado Neto | 250.365 | 316.508 | 286.007 | 379.997 | 414.178 | 104.549 | 105.598 |
| Resumen del Balance | | | | | | | |
| Disponible | 156.798 | 329.549 | 411.490 | 514.366 | 526.544 | 768.752 | 478.866 |
| Inventarios | 510 | 431 | 509 | 624 | 4.024 | 589 | 4.446 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 982.102 | 1.619.174 | 2.276.864 | 3.068.873 | 3.181.040 | 3.231.388 | 3.073.890 |
| Deuda Neta | 825.303 | 1.289.625 | 1.865.374 | 2.554.507 | 2.654.497 | 2.462.636 | 2.595.023 |
| Resumen del Flujo de Caja | | | | | | | |
| EBITDA | 465.820 | 588.684 | 562.127 | 642.474 | 716.508 | 174.433 | 197.143 |
| Intereses | -5.482 | -26.151 | -28.198 | -21.591 | -48.781 | -5.192 | -34.352 |
| Costo Financiero Implícito | 0,6% | 2,0% | 1,4% | 0,8% | 1,6% | 0,7% | 2,5% |
| Componente en Efectivo de Impuestos | -50.730 | -70.831 | -78.080 | -88.062 | -101.193 | -22.958 | -13.400 |
| Dividendos Asociados a Intereses No Controlados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Conceptos antes del Flujo Generado por las Operaciones | 33.196 | 46.314 | 133.590 | 96.034 | 303.002 | 355.187 | 363.633 |
| Flujo Generado por las Operaciones (FGO) | 442.804 | 538.016 | 589.440 | 628.855 | 869.536 | 501.470 | 513.024 |
| Margen del FGO | 62,7% | 62,8% | 75,0% | 71,2% | 89,1% | 221,5% | 178,7% |
| Variación del Capital de Trabajo | 55.428 | 24.701 | -119.012 | -73.819 | -32.819 | 27.906 | -80.922 |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | 498.233 | 562.717 | 470.427 | 555.036 | 836.717 | 529.376 | 432.101 |
| Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones de Capital (CAPEX) | -1.085.387 | -989.567 | -650.405 | -906.298 | -451.924 | -151.724 | -78.926 |
| Intensidad de Capital (CAPEX / Ventas) | 153,8% | 115,5% | 82,7% | 102,6% | 46,3% | 67,0% | 27,5% |
| Dividendos Comunes | -207.501 | -163.179 | -335.499 | -179.612 | -330.094 | -252.199 | -273.371 |
| Adquisiciones/Desinversiones Netas | -14.749 | -1.473 | -645 | -65.928 | -26.897 | -2.342 | -1.221 |
| Inversión de Capital, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre (FFL) | -1.307.636 | -1.154.218 | -986.549 | -1.151.838 | -808.916 | -406.264 | -353.518 |
| FFL después de Adquisiciones y Desinversiones | -809.403 | -591.501 | -516.122 | -596.802 | 27.801 | 123.112 | 78.583 |
| Margen de FFL | -114,7% | -69,0% | -65,6% | -67,6% | 2,8% | 54,4% | 27,4% |
| Otros Flujos por Conceptos de Inversión y Financiamiento | -9.851 | -114.985 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variación Neta de Deuda | 443.366 | 605.345 | 597.859 | 702.321 | -8.145 | 132.291 | -122.327 |
| Variación Neta de Capital | 232.574 | 283.079 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variación Total de Caja | -143.314 | 181.938 | 81.737 | 105.519 | 19.656 | 255.403 | -43.744 |
| Cobertura (x) | | | | | | | |
| FGO / Intereses Financieros Brutos | 81,8 | 21,6 | 21,9 | 30,1 | 18,8 | 97,6 | 12,3 |
| FGO / Cargos Fijos | 81,8 | 21,6 | 21,9 | 30,1 | 18,8 | 97,6 | 12,3 |
| EBITDAR / (Intereses Financieros + Alquileres) | 85,0 | 22,5 | 19,9 | 29,8 | 14,7 | 33,6 | 9,5 |
| EBITDA / Intereses Financieros Brutos | 85,0 | 22,5 | 19,9 | 29,8 | 14,7 | 33,6 | 9,5 |
| Endeudamiento (x) | | | | | | | |
| Deuda Total Ajustada / EBITDAR | 2,1 | 2,8 | 4,1 | 4,8 | 4,4 | 4,6 | 4,2 |
| Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR | 1,8 | 2,2 | 3,3 | 4,0 | 3,7 | 3,5 | 3,5 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable a Patrimonio / EBITDA | 2,1 | 2,8 | 4,1 | 4,8 | 4,4 | 4,6 | 4,2 |
| Deuda Total Ajustada / FGO | 2,2 | 2,9 | 3,7 | 4,7 | 3,5 | 1,6 | 3,2 |
| Deuda Total Ajustada Neta / FGO | 1,8 | 2,3 | 3,0 | 3,9 | 2,9 | 1,2 | 2,7 |
| Vencimientos de Deuda (Amortización de Capital) | | | | | | | |
| Año | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027+ | | |
| | 253.207 | 318.732 | 287.386 | 275.881 | 1.900.952 | | |

Fuente: AESA RATINGS con información del emisor. Como parte del análisis, AESA RATINGS puede realizar ajustes a los E.E.F.F. proporcionados por el emisor.

Anexo

Información de la Calificación

La(s) calificación(es) y su perspectiva(s) se fundamentan en los factores clave de la(s) calificación(es), descritos en el presente informe. La(s) calificación(es) de riesgo se realiza(n) en escala nacional boliviana.

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

El proceso de calificación utilizó, entre otra, la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2022 y anteriores
- b) Estados financieros al cierre de marzo de 2023
- c) Requerimiento de información enviado en abril de 2023
- d) Reunión(es) con la institución (octubre de 2021)
- e) Contactos constantes con ejecutivos del emisor
- f) Normativa y legislación inherente al emisor
- g) Información sectorial propia de las actividades del emisor

Descripción General de los Análisis.

Análisis para Valores Representativos de Deuda

La calificación de valores representativos de deuda está constituida por dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. En forma previa a la aplicación de los procedimientos normales de calificación, se verifica si el emisor presenta información representativa y suficiente, según los patrones de calificación. Una vez verificada dicha información se aplican los procedimientos normales de calificación. En su defecto, se asignará automáticamente una calificación en Categoría E.

Los procedimientos normales de calificación contemplan tres etapas: (i) la calificación preliminar, que tiene por objeto estimar la capacidad de pago del emisor; (ii) el análisis de las características del instrumento; y (iii) la calificación final del instrumento, que combina la calificación preliminar con el resultado del análisis de las características del instrumento.

Para la calificación preliminar, se consideran, entre otros, los siguientes aspectos:

- Características del sector al que pertenece el emisor
- Posición del emisor en el sector
- Indicadores de la situación financiera del emisor
- Características de la administración y propiedad del emisor

Adicionalmente, en el caso que el emisor desarrolle un proyecto que influya significativamente en los resultados de la sociedad, se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos:

- racionalidad del producto o servicio
- seguros y garantías del proyecto
- experiencia y motivación de los patrocinadores del proyecto
- experiencia y capacidad financiera de los contratistas

Finalmente, para efectos de evaluar las características del instrumento, se consideran los resguardos y garantías del mismo.

Análisis para Acciones

La calificación de acciones contempla la evaluación de la calidad crediticia del emisor, así como la evaluación de la liquidez de la acción, en diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las acciones. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto de la institución como de las características particulares de las acciones. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

- Tamaño
- Historia
- Variabilidad de los precios
- Predictibilidad de los resultados

- Situación financiera del emisor
- Indicadores de mercado
- Riesgo del negocio
- Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
- Propiedad accionaria

Calificación(es) de Riesgo

| ENDE Transmisión S.A. | Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana | | |
|--|---|------|-------------|
| | AESA RATINGS | ASFI | Perspectiva |
| Acciones | Nivel 2 | II | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 1 por Bs. 141.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 2 por Bs. 142.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 3 por Bs. 143.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 4 por Bs. 144.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 5 por Bs. 145.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 6 por Bs. 146.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 7 por Bs. 147.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 8 por Bs. 148.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 9 por Bs. 173.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 10 por Bs. 173.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 11 por Bs. 173.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 12 por Bs. 173.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Programa de Emisiones de Bonos ENDE Transmisión I Emisión 13 por Bs. 173.000.000 (Serie Única) | AAA | AAA | Estable |
| Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: | 30 de junio de 2023 | | |

Descripción de la(s) Calificación(es) de Riesgo

| | | |
|---|---------|--|
| Acciones Ordinarias | | |
| AESA RATINGS | Nivel 2 | Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades. |
| ASFI | II | |
| Valores Representativos de Deuda de Largo Plazo | | |
| AESA RATINGS | AAA | Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. |
| ASFI | AAA | |

Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en el instrumento, el emisor y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'En Desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación

es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.