

## ENDE TRANSMISIÓN S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023

Fecha de Comité: 6 de marzo de 2024

Sector y País: Energía/ Bolivia

### Equipo de Análisis

Mayra Encinas Rojas  
[mencinas@ratingspcr.com](mailto:mencinas@ratingspcr.com)

Verónica Tapia Tavera  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

(591) 2 2124127

### CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Bonos ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13</b>			
<b>Serie</b>	<b>Monto (Bs)</b>	<b>Plazo (d)</b>	
Única	173.000.000	4.320	<sub>B</sub> AAA AAA Estable

Calificaciones Históricas / Series de Largo Plazo	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Con información a:</b>			
30 de septiembre de 2023	<sub>B</sub> AAA	AAA	Estable
30 de junio de 2023	<sub>B</sub> AAA	AAA	Estable
31 de marzo de 2023	<sub>B</sub> AAA	AAA	Estable
31 de diciembre de 2022	<sub>B</sub> AAA	AAA	Estable

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría <sub>B</sub>AAA:** Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### Significado de la Calificación ASFI

**Categoría AAA:** Corresponde a aquellos valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e interés 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.

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.*

### Significado de la Perspectiva PCR

**Perspectiva "Estable"** Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

*La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.*

*Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.*

*PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.*

## Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 013/2024 de 6 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de  $\text{bAAA}$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AAA) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos ENDE TRANSMISIÓN I - Emisión 13. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. es la principal operadora de la Red de Transmisión Eléctrica del Sistema Interconectado Nacional. Cuenta con líneas de transmisión en la mayor parte del territorio nacional, proyectos ejecutados y planificados de gran envergadura. Al cierre diciembre 2023, los ingresos incrementan mediante proyectos de expansión, los cuales contrarrestan la significativa participación de costos de explotación y gastos financieros, y permite que los niveles de rentabilidad y cobertura se mantengan relevantes. A pesar del aumento de gastos financieros, presenta continua amortización de obligaciones, y el fortalecimiento del patrimonio, reduce el endeudamiento de la empresa y fortalece la solvencia. Se destaca una alta generación de flujo de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones y el soporte estatal ante situaciones de estrés. La emisión cuenta con garantía quirografaria y compromisos financieros que se cumplen a cabalidad.

## Resumen Ejecutivo

- **Actividades y negocio.** ENDE Transmisión S.A., parte de ENDE Corporación tiene como actividad principal la transmisión de energía eléctrica en el Sistema Interconectado Nacional (SIN), transportando electricidad de las generadoras hacia las redes de distribución y consumidores no regulados. Presta servicios de mantenimiento, ingeniería, construcción y montaje, y consultoría en aspectos técnicos.
- **Proyectos.** ENDE Transmisión S.A. invierte permanentemente en proyectos dirigidos a la expansión y fortalecimiento de la red de transmisión en el SIN, que a su vez contribuyen al crecimiento de sus actividades y resultados. Asimismo, según el reglamento de Operaciones del Mercado Eléctrico la empresa envía información para los siguientes 48 meses por lo que cuenta con proyectos hasta octubre 2027.
- **Certificaciones.** La empresa mantiene sus Sistemas de Gestión certificados por organismos internacionales. Cuenta con certificación de Sistema de Gestión de Calidad (ISO 9001:2015), Medio Ambiente (ISO 14001:2015), Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional (ISO 45001:2018) y recertificación del Sistema de Gestión de Responsabilidad Social (IQnet SR-10:2015). A su vez mantiene auditorías internas y externas.
- **Rentabilidad.** Entre 2018 y 2022, los índices de rentabilidad presentaron tendencia creciente, por el sostenido soporte de los ingresos de transporte de energía, según las nuevas inversiones de envergadura en proyectos de líneas de transmisión y subestaciones. Al cierre diciembre 2023, los indicadores ROA y ROE alcanzan a 5,19% y 9,32%, respectivamente, ante expansión de ingresos, costos de explotación y gastos financieros.
- **Solvencia y cobertura.** Los indicadores de cobertura fueron elevados durante el quinquenio. Al cierre diciembre 2023 registra una cobertura de gastos financieros de 7,50 veces y cobertura del servicio de deuda de 4,04 veces. Al ajustar el indicador alcanza a 2,08 veces. El pasivo total y la deuda financiera cubren el EBITDA en 3,56 años y 3,09 años, respectivamente, por reducción del pasivo y crecimiento del EBITDA.
- **Endeudamiento.** Durante el quinquenio, el endeudamiento sobre el patrimonio se mantuvo por debajo de la unidad, debido a la solidez de su patrimonio. Al cierre diciembre 2023, el pasivo total representa 0,80 veces el patrimonio y la deuda financiera reporta 0,69 veces, ambos menores al cierre diciembre 2022, por cumplimiento de obligaciones de largo y corto plazo, y expansión del patrimonio.
- **Liquidez y flujo de efectivo.** Entre 2018 y 2022, la liquidez fue mayor a la unidad. Al cierre diciembre 2023, la liquidez general es de 1,24 veces mayor al cierre de 2022, por expansión de cuentas por cobrar. La prueba ácida alcanza a 1,18 veces. Por su parte, el pasivo corriente aumenta en 2,26%. La generación de flujo de efectivo es elevada y permite cubrir sus operaciones.
- **Garantías y compromisos financieros.** La emisión se encuentra respaldada por garantía quirografaria de la Sociedad. Así también, la empresa debe cumplir con compromisos financieros como la relación de liquidez mayor o igual a 1,00 vez, endeudamiento menor o igual a 2,00 veces y cobertura del servicio de la deuda mayor o igual a 1,00 vez. Al cierre diciembre 2023, cumple lo establecido.
- **Proyecciones.** Las proyecciones de la empresa entre 2024 y 2033, consideran el crecimiento de ingresos dejando un flujo de actividades operativas positivo, el flujo de inversión toma en cuenta la compra de activos e inversiones permanentes. El flujo de financiamiento toma en cuenta la distribución de dividendos a ENDE Corporación, así como los desembolsos de nuevos financiamientos y sus respectivas amortizaciones. Los saldos finales son positivos.

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Inestabilidad política que genere cambios estructurales en la sociedad.
- Reducción de la rentabilidad y cobertura de gastos financieros.
- Reducción significativa de proyectos que afecte a la generación de ingresos y márgenes.

## Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

## Información Utilizada

1. Estados Financieros Auditados de los períodos diciembre 2018 – diciembre 2022.
2. Estados Financieros internos a diciembre de 2023.  
Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
  - Estructura de costos y gastos.
  - Estructura del endeudamiento.
3. Proyecciones durante la vigencia de las emisiones (diciembre 2024 a diciembre 2033).
4. Información societaria.
5. Proyectos a futuro y ejecución.
6. Información de las operaciones.
7. Información estadística del sector.
8. Información sobre la estructura de las emisiones.

## Análisis Realizado

1. **Evaluación de los aspectos cualitativos de la empresa:** Análisis de la Sociedad, características, volumen de operaciones y principales productos comercializados.
2. **Análisis financiero:** Interpretación de los principales indicadores financieros con el fin de evaluar la calidad crediticia de la entidad, la calidad de la emisión y la protección de los intereses de los inversionistas.
3. **Análisis de Proyecciones financieras:** Interpretación de las proyecciones de los estados financieros.
4. **Evaluación de la gestión operativa:** Análisis del desempeño y características técnica y comercial de la empresa.
5. **Análisis de estructura:** Estudio de las características propias de la emisión.
6. **Visita:** En visita realizada en la gestión 2022, se tomó contacto con las áreas financiera, de planificación, de mantenimiento, tecnologías de la información y operaciones.

## Contexto económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%<sup>1</sup> con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023<sup>2</sup>, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI<sup>3</sup> y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el

<sup>1</sup> Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

<sup>2</sup> El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

<sup>3</sup> Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial<sup>4</sup> a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

## **Características de la Industria o Sector**

La institución encargada de las políticas y regulación del sector eléctrico es el Viceministerio de Electricidad y Energías Alternativas, bajo tuición del Ministerio de Hidrocarburos y Energías. La entidad autárquica encargada de supervisar, regular, controlar y fiscalizar al sector es la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN).

El sector eléctrico en Bolivia está compuesto por las actividades de generación, transmisión y distribución de electricidad. La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE Corporación), de inversión pública, mediante sus filiales y subsidiarias, está presente en toda la cadena productiva de este sector a nivel nacional. En la distribución, cada departamento del país tiene una empresa a cargo a través de concesiones, siendo dicha estatal la que tiene mayor presencia.

De manera general, la oferta de electricidad está constituida por los Agentes generadores y la demanda por los Agentes distribuidores y consumidores no regulados, todos ellos interconectados por medio de un sistema de transmisión operado por las empresas transmisoras.

La generación bruta de las centrales del Sistema Interconectado Nacional (S.I.N.) en el año 2022 fue de 10,59 mil GWh, lo que representó el 93% de la energía total producida en Bolivia. Mientras que, las centrales de los Sistemas Aislados produjeron 815,8 GWh, lo que representó el 7% del total de la energía generada.

En los últimos años, el sector de electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento variable. Entre 2015 y 2020 se evidencia una desaceleración. A 2021, tuvo un crecimiento de 7,84% por la reactivación económica post pandemia, mientras que para la gestión 2022 presentó un crecimiento de 5,74%. Para junio de 2023 alcanzó 5,84%, presentando un incremento en comparación al mismo periodo de 2022 (5,14%).

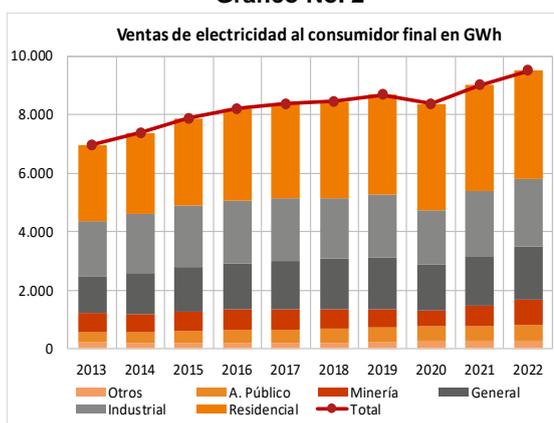
<sup>4</sup> Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

**Gráfico No. 1**



Fuente: INE / Elaboración: PCR S.A. / Nota: (p) preliminar

**Gráfico No. 2**



Fuente: AETN / Elaboración: PCR S.A.

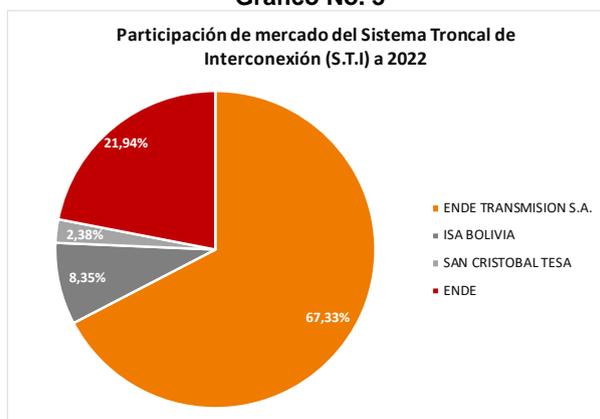
Las ventas de electricidad al consumidor final<sup>5</sup>, entre 2013 y 2018 muestran una tendencia positiva con una desaceleración en los siguientes años. En 2020 mostró una tasa negativa (-3,62%), explicada por la pandemia. Para la gestión 2021 y 2022 tuvo un crecimiento de 7,72% y 5,48%, respectivamente, siendo el crecimiento de 2021 el mayor de la última década. Los sectores que tienen mayor participación en las cantidades de ventas totales son: residencial, industrial y general.

El sector de la transmisión eléctrica está dedicado a las actividades de mantenimiento, renovación mejora y adecuación y operación de la red de transmisión eléctrica.

ENDE Transmisión S.A., empresa filial de ENDE Corporación tiene como actividad principal la transmisión de energía eléctrica en el Sistema Interconectado Nacional (SIN), permitiendo el transporte de electricidad desde las centrales de generación hacia las redes de distribución y consumidores no regulados, ubicados en distintos lugares del territorio nacional.

La longitud de las Líneas de Alta Tensión en el Sistema Troncal de Interconexión (S.T.I.) en la gestión 2022, fue de 7.026,6 km y la longitud de las líneas de Alta Tensión de las Empresas de Transmisión fuera del S.T.I., para la misma gestión fue de 395,9 km. Por su parte ENDE Transmisión S.A. es propietaria de 4,73 mil km, lo cual representa el 67,33% de las líneas de transmisión del S.T.I. en el territorio nacional.

**Gráfico No. 3**



Fuente: AETN / Elaboración: PCR S.A.

## Reseña

### Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

La empresa fue constituida en Cochabamba el 13 de agosto de 1997 como Transportadora de Electricidad Sociedad de Economía Mixta (TDE S.A.M.), transformándose posteriormente en Sociedad Anónima bajo la razón social de "Transportadora de Electricidad S.A." (TDE S.A.).

Desde 1997 a 2002 TDE S.A., ahora denominada ENDE Transmisión S.A., formó parte de Unión FENOSA, empresa eléctrica española. Entre 2002 y 2012 estuvo bajo la administración de Red Eléctrica de España. El 1 de mayo de 2012, el gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, mediante Decreto Supremo N°1214, nacionalizó TDE a favor de ENDE, realizándose el cambio de denominación social a ENDE Transmisión S.A. en agosto de 2015. Su principal accionista es Ende Corporación con el 99,99% de participación en la sociedad.

<sup>5</sup> Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

La actividad de ENDE TRANSMISIÓN S.A. tiene que ver con la transmisión de energía eléctrica; consultoría, ingeniería y construcción de líneas de alta tensión; y suministro de bienes relacionados con la actividad eléctrica. Tiene por objeto realizar actividades de transmisión de energía eléctrica posibilitando la conexión de centrales de generación con las redes de distribución y las instalaciones de los consumidores no regulados, ubicados en distintos puntos del Sistema Troncal de Interconexión. La Sociedad podrá también realizar actividades eléctricas fuera del sistema eléctrico boliviano.

Para la empresa ha tomado importancia la integración eléctrica internacional, al ser parte de sus planes estratégicos y por el compromiso de colaboración que tiene con ENDE Corporación, es así como desarrolló actividades que propicien la integración eléctrica internacional, primordialmente con Argentina a través de la construcción de líneas para la exportación de energía eléctrica, y en etapa de estudios técnicos con Brasil. Existiendo también la intención de comenzar la etapa de estudios técnicos con Chile para 2022.

Servicios de ENDE Transmisión S.A.	
Mantenimiento	<b>Mantenimiento de líneas de transmisión: 69 a 230 Kv.</b> Ende Transmisión realiza inspecciones periódicas, mantenimiento (preventivo en línea energizada y preventivo y correctivo en línea desenergizada), ejecución de variantes y mejoras, atención de emergencias, ensayos y pruebas funcionales para la recepción y puesta en servicio de nuevas instalaciones y ampliaciones y análisis y diagnóstico del área de mantenimiento de líneas de distribución o transporte.
	<b>Mantenimiento de subestaciones.</b> Este servicio incluye mantenimiento preventivo, mantenimiento predictivo (medición, ensayo, análisis integral de parámetros), mantenimiento correctivo, transformadores de potencia y reactores, interruptores, pararrayos, transformadores de instrumentación (medida y protección), banco de baterías, máquinas eléctricas rotativas, banco de capacitores, otros equipos.
	<b>Mantenimiento de sistemas de control y protección.</b> Equipos de protección de transformadores, generadores y líneas, recepción de instalaciones nuevas o ampliaciones y medidores e indicadores de parámetros eléctricos.
	<b>Operaciones Sistema SCADA.</b> Sistemas SCADA (sistemas de comunicación, telecontrol, control y adquisición de datos) y telecontrol: mantenimiento preventivo y correctivo de sistemas SCADA y de telecontrol, implementación de sistemas SCADA y de telecontrol, ampliación de Sistemas SCADA y de telecontrol, puesta en servicio de sistemas SCADA y de telecontrol; comunicaciones: mantenimiento preventivo y correctivo de equipos de radio AM/FM, mantenimiento preventivo y correctivo de sistemas de comunicación y onda portadora, revisión y mantenimiento de fibra óptica, implementación, ampliación y puesta en servicio de sistemas de comunicación y onda portadora.
Estudios de Ingeniería	<b>Líneas de transmisión.</b> Selección de ruta, cartografía, estudio geológico, ingeniería básica, perfil topográfico, presupuestos para el suministro de materiales y construcción y montaje.
	<b>Subestaciones.</b> Ubicación óptima de la subestación, selección del tipo de subestación, definición de configuración de barras, diseño de patio de subestaciones, diseño de sistemas de control, protección y comunicaciones, elaboración de especificaciones técnicas de suministros de equipos y materiales, construcción y montaje y/o documentos de licitación y presupuestos de suministro y construcción y montaje, ingeniería, administración y supervisión.
	<b>Análisis de sistemas.</b> Análisis de Flujos de potencia, análisis de cortocircuitos, monofásicos y trifásicos, estabilidad estática, transitoria y dinámica, estudios de Transitorios electromagnéticos, coordinación de protecciones y ajustes de relés para transmisión, distribución y generación, estudios de Norma Operativa N° 30 y N° 11, estudios eléctricos para el dimensionamiento de instalaciones eléctricas de potencia e industriales, estudios eléctricos operativos de desempeño, estudios eléctricos de planificación para la determinación de refuerzos en la red eléctrica.
Suministro de equipo y materiales	Servicio de Provisión de repuestos y materiales para líneas y equipos de subestaciones.
Administración de redes de terceros	servicios de Operación Mantenimiento y Administración de instalaciones de transmisión de ENDE, Gobernación de Potosí y otros.

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Indicadores de Situación Financiera del Emisor

La generación de ingresos entre 2018 y 2022 mantuvo una tendencia variable, con mayor crecimiento desde 2021, por el incremento de transporte de energía vía peajes, siendo estos los más representativos dentro de los ingresos de la empresa, seguido de otros ingresos de explotación relacionados a servicios a terceros e instalaciones. Los ingresos por peaje son calculados con precios del Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC) en base a las transacciones económicas del mes. Al cierre diciembre de 2023, los ingresos operativos incrementan en 33,62% respecto al cierre de 2022, por aumento de ingresos de transporte de energía en similares proporciones, dichos ingresos son calculados por el Comité Nacional de Despacho de carga (CNDC).

Lo anterior se debe principalmente a la puesta en servicio de proyectos de expansión de mayor envergadura entre los cuales se menciona los siguientes:

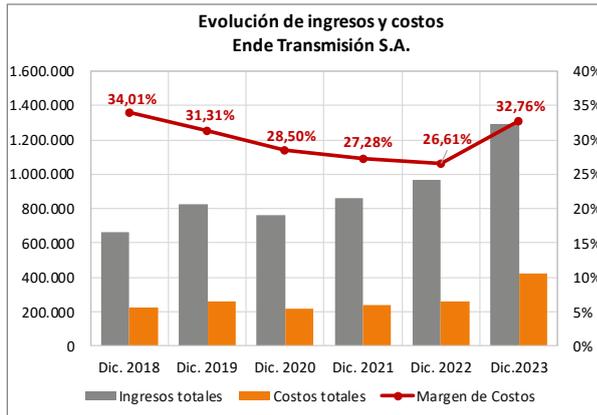
- LT 115 kV Tarija – La Angostura
- LT 500 kV Carrasco – Santivañez
- LT 230 kV Troncos – Guarayos – Trinidad
- LT 115 kV Angostura – Bermejo

Los ingresos por uso de instalaciones eléctricas de propiedad de la Sociedad son reconocidos en el mes en el que se presta el servicio, independientemente si se han cobrado o no.

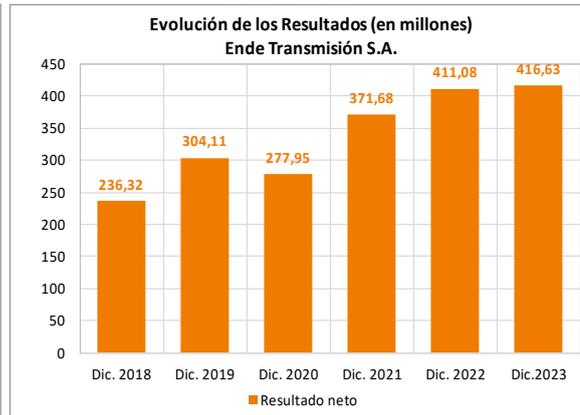
Con relación a la estructura de costos de explotación de la empresa, el mayor peso se encuentra en gastos de personal que está directamente relacionado a la ampliación de instalaciones eléctricas. También el costo por impuestos, tasas y contribuciones, y gastos por servicios prestados a terceros. El margen de costos durante el último quinquenio registró una tendencia negativa, gracias al crecimiento de los ingresos operativos en mayor proporción de los costos. Al cierre diciembre de 2023, los costos de explotación se expanden en 64,49%. Los

costos de explotación se dividen en impuestos, tasas y contribuciones, gastos por servicios prestados a terceros, gastos en personal y materiales, repuestos y mantenimiento.

**Gráfico No. 4**



**Gráfico No. 5**



Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Durante el quinquenio analizado de diciembre 2018 a diciembre 2022 los resultados mantuvieron una tendencia creciente con una leve caída en la gestión 2020. Al cierre diciembre de 2023, alcanzan a Bs 416,62 millones, ligeramente por encima del cierre de diciembre 2022 (Bs 411,08 millones).

### Cobertura

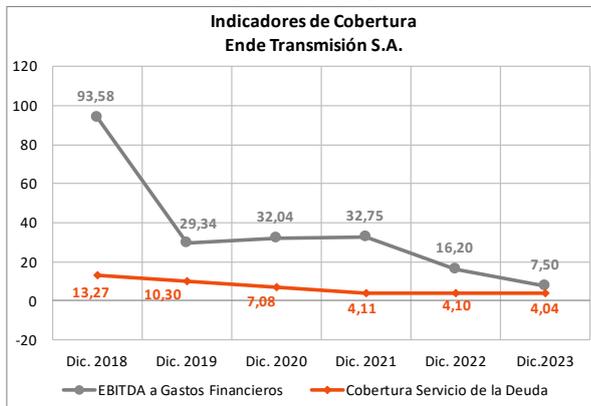
Entre 2018 y 2022, los indicadores de cobertura de la sociedad registraron elevados índices, debido a la importante generación de EBITDA con relación a los intereses financieros, mismos que mantuvieron una tendencia creciente a partir de 2019. Asimismo, el EBITDA tuvo una tendencia positiva entre (2018 – 2022), a pesar de la disminución de ingresos en 2020, debido al impacto de la pandemia de COVID-19.

Al cierre diciembre de 2023, el nivel de cobertura de gastos financieros es de 7,50 veces, menor en comparación al cierre diciembre de 2022 (16,20 veces), por el incremento de los gastos financieros en 175,64%, proporción que supera la expansión del EBITDA (27,56%), en un escenario en el que los ingresos crecen mesuradamente.

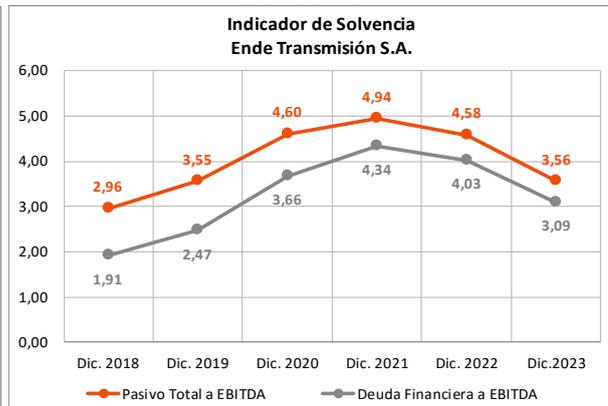
La cobertura del servicio de la deuda (activo corriente + EBITDA / deuda financiera de corto plazo + gastos financieros) durante el quinquenio histórico (2018-2022), tuvo un comportamiento decreciente. Al cierre diciembre de 2023, alcanza una cifra de 4,04 veces, menor en comparación al cierre precedente (4,10 veces), por influencia de los gastos financieros y disminución del EBITDA. Asimismo, la disminución de la deuda financiera refuerza el nivel de cobertura.

Al ajustar el indicador de cobertura (EBITDA sobre la deuda financiera de corto plazo y gastos financieros), el último quinquenio alcanza en promedio a 3,56 veces. Cabe resaltar que durante 2018 a 2021 mantuvo una tendencia negativa y una recuperación para la gestión 2022. Al cierre diciembre de 2023 se ubica en 2,08 veces.

**Gráfico No. 6**



**Gráfico No. 7**



Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

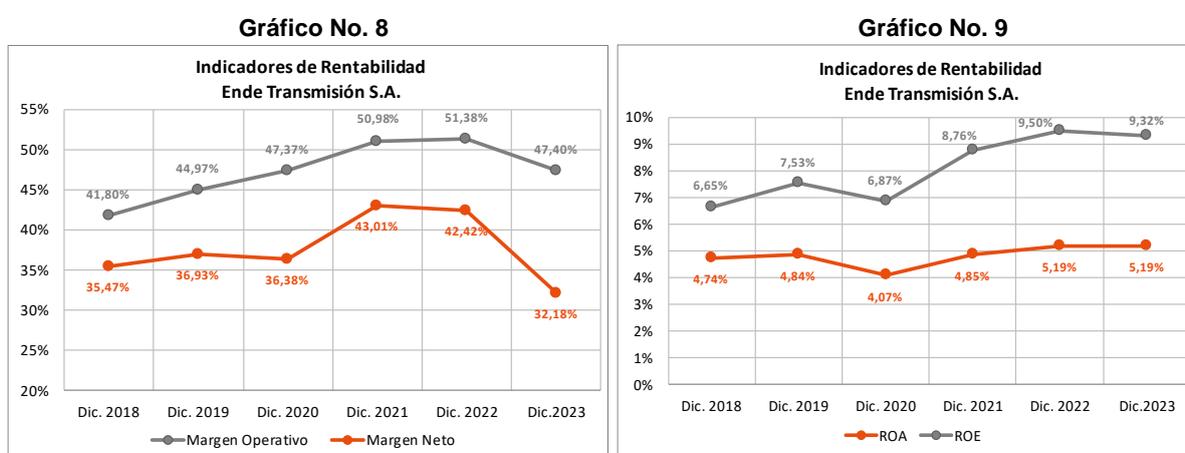
Históricamente (2018 – 2021), los niveles de solvencia de la empresa se fueron deteriorando paulatinamente, en concordancia con el aumento del apalancamiento financiero tanto de largo plazo, sin embargo, aunque en menor medida que el pasivo, el desempeño del EBITDA presentó una tendencia creciente, manteniendo los indicadores de solvencia en niveles adecuados. En 2022, la empresa presentó mejoras en los niveles de solvencia, resultado del crecimiento del EBITDA por ingresos operativos.

Al cierre diciembre de 2023, el pasivo total sobre EBITDA es de 3,56 años y la deuda financiera sobre EBITDA es de 3,09 años, ambos menores respecto al cierre diciembre de 2022, debido al crecimiento del EBITDA y la reducción del pasivo.

## Rentabilidad

**Margen Operativo:** Entre el (2018 – 2022), el margen operativo tuvo una tendencia variable con un promedio de 47,30%, tomando en cuenta la utilidad operativa o de explotación sobre los ingresos totales. Al cierre diciembre de 2023, el margen operativo es de 47,40%, cifra menor que el mismo periodo de 2022 (51,38%), por la significativa expansión de gastos por servicios prestados a terceros y otros gastos de explotación referidos a impuestos. No obstante, la utilidad operativa es mayor en 23,25% (Bs 115,77 millones).

**Margen Neto:** Para el periodo comprendido entre las gestiones (2018 - 2019) el margen neto mostró tendencia positiva. Para 2020, hubo disminución de los resultados, sin embargo, en 2021 y 2022 la empresa mantuvo crecimiento de las utilidades netas. Al cierre diciembre de 2023, el margen neto se ubica en 32,18%, nivel menor con relación al cierre diciembre de 2022 (42,42%), lo cual se debe a la relevancia de los gastos operativos y financieros. Influye también, el registro de otros ingresos operativos<sup>6</sup> por concepto de proceso contencioso con el Gobierno Autónomo del Departamento de Tarija, beneficios de enajenación de activos fijos y almacén, sanciones a proveedores por incumplimientos, e ingresos por intereses legales de gestiones anteriores. Los ingresos financieros se deben a intereses percibidos por cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo (operaciones de reporto).



Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Entre las gestiones de 2018 y 2020, la empresa expuso indicadores ROA y ROE en niveles variables. En 2021 y 2022, las cifras fueron crecientes, producto del aumento de ingresos y reducción de costos. Al cierre diciembre de 2023, el ROA es de 5,19% y el ROE de 9,32%, donde se destaca la ligera expansión de la utilidad neta en 1,35%, mientras que, por su parte, el total activo es mayor en 1,39% y el patrimonio en 3,31%.

## Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto tuvo un comportamiento creciente durante 2018 – 2022, explicado por mayores ingresos por transporte de energía. La rotación de activos disminuyó entre 2020 y 2021 en correlación con el crecimiento intensivo de activos fijos, posteriormente el nivel de ingresos aumentó y mejoró la eficiencia del uso de activos. El multiplicador de capital propio fue aumentando en el último quinquenio, lo que indica que la empresa recurrió agentes externos para su financiamiento. Al cierre diciembre de 2023, el margen neto se sitúa en 32,18%, menor respecto al cierre de 2022 (42,42%), mientras que la rotación de activos es de 0,16 veces, el mayor dato del quinquenio y el apalancamiento financiero alcanza 1,80 veces, dando un ROE de 9,32%. La empresa fue más eficiente en la rotación de activos y redujo el apalancamiento financiero.

## Liquidez

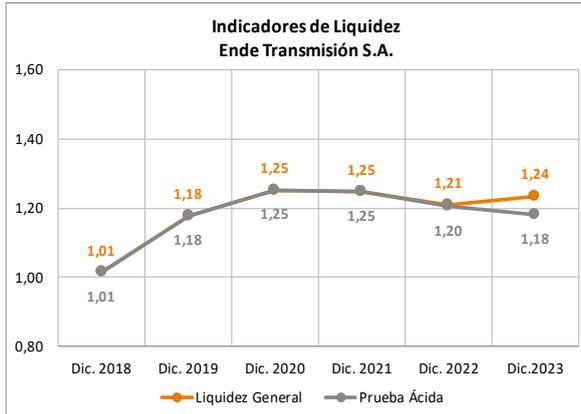
Durante el último quinquenio analizado (2018-2022), la liquidez general presentó un promedio de 1,18 veces. Al cierre diciembre de 2023, se registra una cifra de 1,24 veces, mayor al cierre anterior (1,21 veces), según el incremento de cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar empresas del grupo, almacenes de repuestos y suministros y anticipo a proveedores. Por el lado del pasivo corriente, se observa reducción en anticipo de clientes deudas con bancos y financieras y deudas con proveedores. Aumentan las deudas fiscales y sociales, y los ingresos diferidos.

En cuanto a la prueba ácida expuso un promedio de 1,18 veces (2018 – 2022). Al cierre diciembre de 2023, reporta un valor de 1,18 veces, por expansión de cuentas por cobrar clientes. La empresa mantiene un flujo de efectivo de operaciones positivo, el cual cubre las actividades de inversión y pago de obligaciones bancarias y bursátiles. El

<sup>6</sup> Se ha registrado la venta de Estructuras Metálicas Reticuladas según contrato GAF n° 100/2023 (SNC-185/22) con la empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A. (ELFEC) y otras ventas menores.

capital de trabajo alcanza a Bs 179,73 millones.

**Gráfico No. 10**



**Gráfico No. 11**



Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Calce de Monedas

Al cierre diciembre de 2023, la empresa mantiene activos en moneda extranjera por un valor equivalente de USD 39,28 millones compuestos por Bancos en moneda extranjera, préstamos por cobrar, acciones, inversiones en acciones telefónicas y depósitos en garantía en moneda extranjera. Por el otro lado, registra una deuda con proveedores de bienes y servicios equivalente a USD 6,76 millones. La diferencia muestra una posición neta activa de USD 32,52 millones.

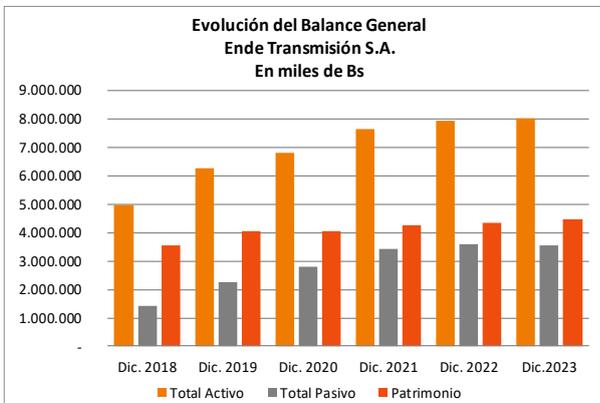
Calce de monedas	
Al 31 de diciembre de 2023	
Cuentas	USD
Bancos moneda extranjera	772.514,00
Préstamos por Cobrar	26.372.331,00
Acciones	12.067.611,00
Inversiones en Acciones Telefónicas	61.410,00
Depósitos Garantía Moneda Extranjera	3.000,00
<b>Total posición activa</b>	<b>39.276.866</b>
Proveedores Bienes y Servicios ME	6.757.511
<b>Total posición pasiva</b>	<b>6.757.511</b>
<b>Posición neta activa/pasiva</b>	<b>32.519.355</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

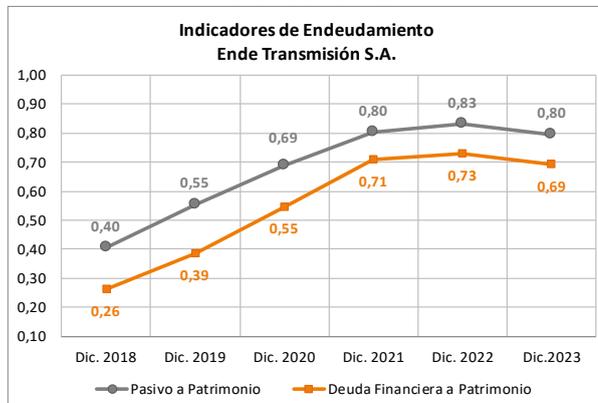
### Endeudamiento

Durante el último quinquenio (2018-2022), el nivel de endeudamiento total presentó tendencia creciente. Al cierre diciembre 2023, el pasivo total representa 0,80 veces el patrimonio y la deuda financiera 0,69 veces, ligeramente menores que al cierre diciembre de 2022, por el cumplimiento de la deuda financiera de largo plazo y corto plazo, disminución de anticipo de clientes, ingresos diferidos y deudas con proveedores, y por el fortalecimiento del patrimonio vía resultados. La estructura de financiamiento está concentrada en el largo plazo, mayoritariamente en deudas bancarias y financieras.

**Gráfico No. 12**



**Gráfico No. 13**



Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## **Análisis Vertical**

Al cierre diciembre de 2023, el activo corriente representa el 11,73% y sus principales cuentas son: efectivo y equivalentes de efectivo con 4,42%, cuentas por cobrar clientes 2,66%, cuentas por cobrar a empresas del Grupo 2,11% y otros activos corrientes 1,77% (otras cuentas por cobrar grupo) del activo total. Por su parte el activo no corriente representa el 88,27% y las cuentas más representativas son: activos fijos netos de depreciación al representar 82,78%, préstamos a largo plazo con empresas vinculadas 2,29%, obras en curso servicios a terceros 1,60% e inversiones permanentes en acciones 1,05%.

Dentro de la estructura de financiamiento de la empresa, el pasivo corriente representa 9,50% del total pasivo más patrimonio, y el pasivo no corriente el 34,84%. En el corto plazo, las deudas con bancos y financieras representan el 4,33%, las deudas fiscales y sociales 2,90% y las deudas con proveedores 1,27%. En el largo plazo, las deudas con Bancos y financieras representan el 34,20%. El patrimonio alcanza al 55,67% del total activo, compuesto principalmente por el capital pagado que alcanza al 27,62%, los resultados acumulados el 13,16% y el ajuste de capital 10,79%.

En las cuentas del estado de resultados, los costos de explotación representan el 32,76%, depreciación y amortización 19,84%, la utilidad operativa o de explotación 47,40%, los gastos financieros 10,31%, otros ingresos 1,92%, ingresos financieros 1,34% y la utilidad neta 32,18%. Por su parte, el EBITDA representa el 77,26%.

## **Análisis Horizontal**

Entre los cierres de diciembre 2023 y diciembre 2022, el activo corriente presenta incrementa en 4,41% (Bs 39,82 millones), de acuerdo con el aumento en cuentas por cobrar clientes en 100,91% (Bs 107,22 millones), en cuentas por cobrar empresas del grupo en 63,92% (Bs 65,99 millones), almacenes de repuestos y suministros en 963,92% (Bs 38,49 millones) y anticipo a proveedores en 2.988,52% (Bs 12,47 millones). Se observa también el registro de Bs 5,80 millones por fianzas/inversiones. Disminuyen el efectivo y equivalentes de efectivo en 32,04% (Bs -167,42 millones) y otros activos corrientes / otras cuentas por cobrar al grupo en 13,88% (Bs -22,85 millones). En el activo no corriente existe un ligero aumento de 1,00% (Bs 69,94 millones), por mayor activo fijo neto de depreciación en 0,86% (Bs 56,85 millones), préstamos a largo plazo empresas vinculadas en 5,75% (Bs 9,99 millones), activo intangible en 231,01% (Bs 8,44 millones) y propiedades de inversión en 8,01% (Bs 2,20 millones).

En la estructura de financiamiento, el pasivo corriente es mayor en 2,26% (Bs 16,89 millones), por deudas fiscales y sociales en 28,72% (Bs 51,98 millones) e ingresos diferidos en 30,03% (Bs 13,02 millones). Reducen el anticipo de clientes en 78,75% (Bs -29,55 millones) y deudas con bancos y financieras en 4,27% (Bs -15,49 millones). El pasivo no corriente se contrae en 1,77% (Bs -50,38 millones), por menores deudas con bancos y financieras en 1,71% (Bs -47,73 millones), ingresos diferidos en 100,00% (Bs -25,43 millones) y provisiones y previsiones en 5,52% (Bs -1,57 millones). Cabe destacar, el registro de Bs 24,35 millones por anticipo de clientes de largo plazo. Por su parte, el patrimonio se expande en 3,31% (Bs 143,26 millones), por incremento de la reserva legal en 14,09% (Bs 20,55 millones) y de resultados acumulados en 13,13% (Bs 122,70 millones).

Con relación al estado de resultados, entre los cierres diciembre 2023 y diciembre 2022, los ingresos por transporte de energía incrementan en 24,72% (Bs 204,26 millones), debido al peaje e ingreso tarifario en 25,28% (Bs 204,04 millones), peaje – instalaciones complementarias en 1,25% (Bs 219,71 miles) y peaje - sistema SUD en 1,70% (Bs 4,72 miles). Además de crecimiento en otros ingresos de explotación en 85,14% (Bs 121,48 millones). Los costos de explotación aumentan en 64,49% (Bs 166,30 millones), en línea con los gastos por servicios y prestados a terceros en 218,96% (Bs 129,94 millones) y otros gastos por explotación en 77,52% (Bs 56,68 millones). La depreciación y amortización aumenta en 20,48% (Bs 43,67 millones) y los gastos financieros en 175,64% (Bs 85,04 millones). Otros ingresos reducen en 29,69% (Bs -10,50 millones) y corresponde a enajenación del activo fijo y sanciones a proveedores por incumplimientos. La utilidad neta incrementa en 1,35% (Bs 5,54 millones).

## **Flujo de Caja<sup>7</sup>**

Al cierre diciembre de 2023, el flujo operativo registra un saldo positivo de Bs 647,52 millones, influenciado principalmente por las utilidades del periodo, ajustes por depreciación (principalmente por instalaciones técnicas) e impuesto sobre las utilidades de las empresas. Dentro de las cuentas de operaciones, se muestra incremento en deudas con bancos y financieras, disminución en otros activos y de deudas fiscales y sociales, y mayores cuentas por cobrar con clientes y a empresas del grupo, así como almacenes de repuestos y suministros. El flujo de actividades de inversión tiene un saldo negativo de Bs 322,82 millones, el cual está relacionado a la compra de activo fijo neto en curso, aumento de inversiones en activos intangibles y bajas/transferencia en activo fijo y activo fijo en curso. El flujo de actividades de financiamiento es igualmente negativo en Bs 492,13 millones, por pago de deudas a entidades de crédito, pago de dividendos en Bs 273,37 millones y desembolso de préstamos. El saldo al final del periodo acumulado es positivo por Bs 355,19 millones.

<sup>7</sup> Anexo 6

## Proyecciones<sup>8</sup>

Las proyecciones de la empresa corresponden desde diciembre de 2024 a diciembre de 2033. Toman en cuenta el crecimiento de ingresos por ganancia neta del ejercicio a una tasa compuesta de 5,84%, amortización de activo fijo, otras previsiones y previsiones por indemnizaciones. El flujo operativo presenta cambios importantes en otras cuentas por pagar y cuentas por cobrar comerciales, dejando un flujo de actividades operativas positivo. El flujo de inversión toma en cuenta la compra de activo fijo e inversiones permanentes, mientras que el flujo de financiamiento toma en cuenta la distribución de dividendos a ENDE Corporación, así como los desembolsos del nuevo financiamiento y sus respectivas amortizaciones, se prevé emisiones de Bonos en 2025. Los saldos finales son positivos.

## Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

Al cierre diciembre de 2023, principalmente se registra incidencia por resultados no operacionales e ítems extraordinarios de 1,92% sobre el total de ingresos. Corresponden principalmente a otros ingresos que se han registrado por interés legal proveniente del proceso contencioso NUREJ-6036696 con el Gobierno Autónomo del Departamento de Tarija, además de beneficios por enajenación del activo fijo y almacén por la venta de Estructuras Metálicas Reticuladas según contrato GAF 100/2023, sanciones a proveedores por incumplimientos e ingresos y gastos de gestiones anteriores. Por otra parte, registra ingresos financieros<sup>9</sup> e ingresos por arrendamiento que representan el 1,34% y el 0,05%, respectivamente.

## Contingencias y Compromisos

Al cierre diciembre de 2023, el detalle de la deuda financiera y por emisión de valores es el siguiente:

Deuda Financiera al 31 de diciembre de 2023					
Entidad / Emisión	Monto Original (en Bs)	Saldo Capital Actual (en Bs)	Fecha Desembolso	Fecha Finalización	Tasa de interés vigente
Banco de Crédito de Bolivia S.A. II	52.000.000	19.104.475	15/3/2016	16/3/2026	3,90%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. III	34.000.000	12.485.862	10/5/2016	11/5/2026	3,90%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. IV	11.000.000	4.682.006	12/9/2016	14/9/2026	3,90%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. V	40.200.000	17.100.079	8/11/2016	9/11/2026	3,90%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. VI	35.000.000	21.121.868	19/12/2017	20/12/2027	3,85%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.VII	43.000.000	25.949.724	26/1/2018	25/1/2028	3,85%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. LC1	60.000.000	37.500.000	19/6/2018	19/6/2028	3,82%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.LC2	17.150.000	10.504.375	31/7/2018	31/7/2028	3,82%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. LC3	30.000.000	22.500.000	30/9/2019	1/10/2029	5,00%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. LC4	50.000.000	46.875.000	28/6/2021	30/6/2031	5,25%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. LC5	20.000.000	20.000.000	23/12/2021	23/12/2031	5,35%
Banco de Crédito de Bolivia S.A. LC6	30.000.000	30.000.000	27/10/2023	28/10/2030	6,00%
Banco Unión S.A. I	140.000.000	91.858.527	27/4/2017	26/4/2027	3,85%
Banco Unión S.A. II	38.000.000	24.937.500	28/9/2017	26/4/2027	3,85%
Banco Unión S.A. III	82.320.000	54.022.500	26/4/2018	26/4/2027	3,85%
Banco Unión S.A. IV	45.680.000	29.977.500	26/4/2018	26/4/2027	3,85%
Banco Unión S.A. V	60.000.000	50.621.791	30/9/2020	29/6/2030	4,20%
Banco Unión S.A.LC1	70.000.000	66.499.520	24/5/2021	23/5/2033	5,50%
Banco Unión S.A. LC2	40.000.000	40.000.000	31/12/2021	30/12/2033	5,25%
Banco Unión S.A. LC3	45.000.000	45.000.000	1/7/2022	30/6/2034	5,00%
Banco Unión S.A. LC4	56.000.000	56.000.000	29/6/2023	25/6/2035	5,00%
Banco Unión S.A. LC5	40.000.000	40.000.000	31/10/2023	29/10/2033	5,50%
Banco Nacional de Bolivia S.A. LC1	161.000.000	105.800.000	25/6/2018	27/9/2029	5,00%
Banco Nacional de Bolivia S.A. LC2	120.000.000	84.000.000	29/8/2018	25/9/2030	5,00%
Banco Nacional de Bolivia S.A. LC4	100.000.000	55.000.000	29/9/2021	8/8/2031	5,00%
Banco BISA S.A. LC1	200.000.000	140.000.000	29/8/2018	28/6/2030	5,00%
Banco BISA S.A. LC2	100.000.000	70.000.000	14/12/2018	12/10/2030	5,00%
Banco BISA S.A. LC3	40.000.000	31.000.000	24/7/2019	22/5/2031	5,00%
Banco BISA S.A. LC4	40.000.000	38.709.677	26/7/2021	4/6/2031	5,90%
Banco BISA S.A. 5	100.000.000	100.000.000	30/10/2023	3/10/2028	5,99%
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 1	40.000.000	32.000.000	31/10/2019	1/11/2031	4,98%
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 2	60.000.000	49.500.000	14/1/2020	14/1/2032	4,98%
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 3	10.000.000	8.750.000	9/7/2020	8/7/2032	4,98%
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 4	10.000.000	8.750.000	9/7/2020	8/7/2032	4,98%
Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 5	22.000.000	22.000.000	31/3/2022	1/4/2034	5,30%
Banco Ganadero S.A. 1	45.000.000	37.125.000	30/1/2020	1/12/2032	4,95%
Banco Ganadero S.A. 2	40.000.000	33.000.000	29/4/2020	28/11/2031	4,95%
Banco Económico S.A. 1	70.000.000	70.000.000	29/9/2021	4/10/2031	5,50%
Banco Económico S.A. 2	44.000.000	44.000.000	30/5/2023	4/6/2035	4,50%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. 1	60.000.000	60.000.000	28/1/2022	7/12/2031	5,50%
Programa Bono ETR I - Emisión 1	112.800.000	28.651.200	31/10/2019	18/9/2027	5,10%
Programa Bono ETR I - Emisión 2	119.600.000	16.744.000	31/10/2019	29/9/2025	4,70%
Programa Bono ETR I - Emisión 3	114.400.000	86.257.600	11/3/2020	18/1/2030	5,30%
Programa Bono ETR I - Emisión 4	115.200.000	72.000.000	12/3/2020	30/1/2028	5,00%
Programa Bono ETR I - Emisión 5	116.000.000	92.104.000	27/8/2020	25/6/2032	5,50%

<sup>8</sup> Anexo 7

<sup>9</sup> Corresponden a intereses percibidos por cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo (operaciones de reporte).

Deuda Financiera al 31 de diciembre de 2023					
Entidad / Emisión	Monto Original (en Bs)	Saldo Capital Actual (en Bs)	Fecha Desembolso	Fecha Finalización	Tasa de interés vigente
Programa Bono ETR I - Emisión 6	116.800.000	78.256.000	27/8/2020	6/7/2030	5,30%
Programa Bono ETR I - Emisión 7	117.600.000	115.248.000	30/9/2021	2/8/2031	5,70%
Programa Bono ETR I - Emisión 8	118.400.000	116.032.000	30/9/2021	2/8/2031	5,70%
Programa Bono ETR I - Emisión 9	138.400.000	137.016.000	22/12/2021	24/10/2031	5,75%
Programa Bono ETR I - Emisión 10	138.400.000	138.400.000	22/12/2021	24/10/2031	5,75%
Programa Bono ETR I - Emisión 11	139.380.000	139.380.000	30/3/2022	2/11/2032	5,86%
Programa Bono ETR I - Emisión 12	136.670.000	136.670.000	26/5/2022	28/10/2033	5,97%
Programa Bono ETR I - Emisión 13	142.670.000	139.816.600	28/6/2022	18/11/2033	5,97%
Intereses Programa de Bonos	-	16.641.345	-	-	-
Intereses Bancarios Devengados de Corto Plazo	-	13.060.925	-	-	-
Intereses Bancarios Devengados de Largo Plazo	-	11.396.960	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.927.670.000</b>	<b>3.094.050.034</b>			

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

## Operaciones con Personas Relacionadas

Al cierre diciembre de 2023, la empresa mantiene operaciones de diferente índole hasta un monto total de Bs 40,29 millones.

## Características de la Administración y Propiedad

La composición societaria de ENDE Transmisión al 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

Composición Accionaria		
Accionista	No. de Acciones	Participación (%)
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	22.181.862	99,98889%
Martínez Cardozo Hugo Eduardo	1.012	0,004562%
Soliz Trigo Gerardo	467	0,002105%
Martínez Álvarez Mario Antonio	288	0,001298%
Pariante Rodríguez Mario Rolando	215	0,000969%
Ramírez Percy	114	0,000514%
Jordán Balderrama Jaime	88	0,000397%
Arevalo Claros Frida Ana María	48	0,000216%
Camacho Rodríguez Marcial	46	0,000207%
Muñoz Boris	35	0,000158%
Veizaga Rolando	28	0,000126%
Varios	124	0,000559%
<b>Total</b>	<b>22.184.327</b>	<b>100,0000%</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La plana gerencial al 31 de diciembre de 2023 está conformada de la siguiente forma:

Plana Gerencial				
Nombre Completo	Cargo	Fecha de Ingreso a la Empresa	Profesión	Antigüedad en la Empresa
Filiberto Soto Encinas	Gerente General	04/03/2022	Ingeniero Eléctrico	1 año
Raúl Edmundo Rojas Peña	Gerente de Planificación a.i.	01/04/1998	Ingeniero Eléctrico	25 años
Jorge Heredia Martínez	Gerente Técnico	01/07/2013	Ingeniero Eléctrico	9 años
Rubén Guamán Medina	Gerente de Operaciones y Mantenimiento a.i.	16/04/1998	Ingeniero Eléctrico	25 años
Raúl Alberto Torrico Gomez	Gerente de Administración y Finanzas a.i.	07/11/2006	Contador	17 años

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

**Filiberto Soto Encinas - Gerente General.** El Ing. Filiberto Soto Encinas, es Ingeniero Eléctrico de profesión. Realizó sus estudios de pregrado en la Universidad Mayor de San Simón de la ciudad de Cochabamba. El año 1999 se graduó de la Maestría en Ingeniería Eléctrica, con especialidad en Sistemas de Potencia, en la Universidad Federal de Santa Catarina Florianópolis-Brasil. Posteriormente el año 2003, concluyó la Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad Católica Boliviana. Trabajó en varias empresas como ser la Constructora CONOCEG LTDA., desempeñando funciones como Asistente del Superintendente Proyecto de Electrificación Larecaja – La Paz; en ENDE CORPORACIÓN – TRANSMISIÓN como Staff de Análisis y Sistemas de Potencia. En el Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC), ocupó el cargo de Ingeniero Supervisor del Sistema SCADA; en la Refinería Guillermo Elder Bell desempeñó como consultor en Análisis y Actualización de Instalaciones. En la empresa EGSA, ocupó los cargos de Ingeniero de Proyectos, Analista de Sistemas de Potencia y Gerente de Negocios, fue Gerente de Proyectos en la Global Consulting and Assessment Services S.A. en la ciudad de Mexico. Previo a su incorporación a ENDE Transmisión S.A. como Gerente General, ocupó el cargo presidente ejecutivo en el Comité Nacional de Despacho de Carga – CNDC. Con más de 25 años de experiencia en el sector eléctrico, el 4 de marzo de 2022 fue designado como Gerente General de ENDE Transmisión S.A., cargo que ocupa hasta la fecha.

**Raúl Edmundo Rojas Peña - Gerente de Planificación.** Es Ingeniero Eléctrico de la Universidad Mayor de San Simón y tiene una maestría en Ciencias de la Ingeniería Eléctrica en Luisiana State University. En ENDE desempeñó funciones como Asistente de Generación desde el año 1990 al 1995. Posteriormente, el año 1998

desempeño el cargo de Ingeniero de Estudios y Operación, posteriormente fue nombrado Responsable de la Unidad de Regulación y Administración del Mercado. En 2015 fue nombrado como Jefe del Departamento de Planificación y Regulación dependiente de la Gerencia de Planificación. En junio del 2021 fue designado Gerente de Planificación a.i. de ENDE Transmisión, cargo que ocupa en la actualidad.

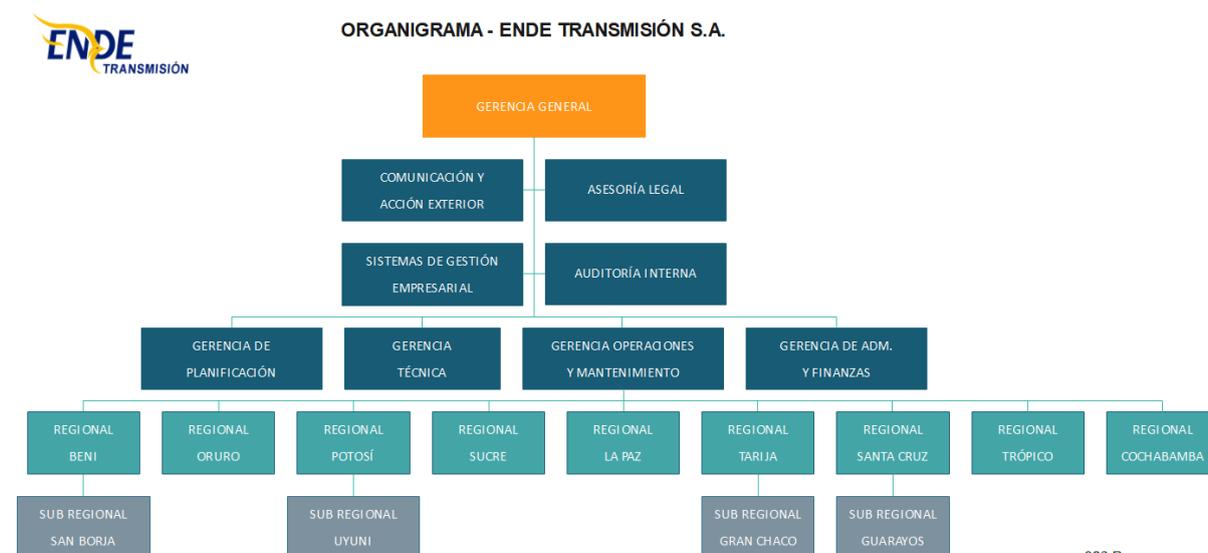
**Jorge Heredia Martínez - Gerente Técnico.** Es Ingeniero Eléctrico del Instituto Politécnico de BIELORRUSO. Entre 1994-1997 desempeñó funciones en SEMAPA como Jefe División Desarrollo de Sistemas Informáticos. Entre 1998 -2007 trabajó en empresas como SISTECO y ALICON SRL. En 2007 ocupó el cargo de Responsable de Telecomunicaciones y Coordinador de proyectos en ENDE, funciones que desempeñó hasta el 2013 que ingreso a ENDE Transmisión S.A. ocupando cargos como Ingeniero de Proyectos, Responsable de la ejecución de los Proyectos Línea Chuquiaguillo – Caranavi, Transformador 230/115 kv Punutuma, Subestación Uyuni – Fase2, Bahía 69 kv SE Aranjuez, Responsable de Construcción de Subestaciones y Responsable Diseño de Subestaciones cargo que ocupó hasta diciembre del 2019. En diciembre del 2020 fue nombrado Gerente Técnico de ENDE Transmisión, cargo que ocupa en la actualidad.

**Rubén Guamán Medina - Gerente de Operaciones y Mantenimiento.** El Ing. Rubén Guamán realizó sus estudios de pregrado de Ingeniería Eléctrica en la Universidad Mayor de San Simón de la ciudad de Cochabamba. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el Sector Eléctrico Boliviano, en áreas de la ejecución de Proyectos de Distribución y Transmisión. Es especialista en protección de sistema eléctricos de potencia por medio de relevadores, formado en la fábrica de relés de ALSTOM en Stafford Inglaterra. El año 2011 cursó y concluyó una Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Escuela Europea de Negocios, posteriormente en 2018 concluyó un postgrado en Transitorios Electromagnéticos en Sistemas de Potencia en la Universidad Nacional de La Plata, Argentina, en abril de 2022 concluyó una Maestría en Sistemas Eléctricos de Potencia en la Universidad Mayor de San Simón.

Empezó su carrera profesional en la Empresa Nacional De Electricidad (ENDE), donde desempeñó funciones como Supervisor de Montaje Electromecánico, Ingeniero de Proyectos, Ingeniero de Diseño de Subestaciones. Desde la gestión 1997 trabaja bajo dependencia de la Transportadora de Electricidad S.A. como Ingeniero Electricista, Asistente de Mantenimiento en Regional Oruro, Ingeniero de Protecciones, Responsable de la Unidad de Mantenimiento de Protecciones. Posteriormente, en ENDE Transmisión desde 2015 fungió como Jefe del Departamento de Mantenimiento de Protecciones y Telecomunicaciones, hasta su designación como Gerente de Operaciones y Mantenimiento en marzo 2022. El Ing. Guamán desempeñó también la labor de docencia en la Universidad Mayor de San Simón.

**Raúl Alberto Torrico Gomez - Gerente de Administración y Finanzas.** El Lic. Raul Alberto Torrico Gomez es Contador de profesión, estudió en la Universidad Mayor de San Simón de la ciudad de Cochabamba. Inicio su carrera profesional en la Consultora Yave & Asociados, donde desempeño funciones como Contador General, posteriormente el año 2006 se vinculó a ENDE Transmisión S.A. ocupando cargos como: Responsable de Análisis Contable, Asistente Seguimiento de Proyectos y Control de Costos, Jefe División Costos y Control de Gestión, seguidamente fue designado como Jefe del Departamento de Finanzas de la Gerencia de Administración y Finanzas. En junio del 2022 fue nombrado Gerente de Administración y Finanzas a.i., cargo que ocupa actualmente.

## Estructura Organizacional



326 Personas  
Diciembre 2023

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

Según su organigrama ENDE Transmisión cuenta con el nivel ejecutivo, mismo que consiste en la Gerencia General, Gerencia de Planificación, Gerencia Técnica, Gerencia de Operaciones y Mantenimiento y Gerencia de Administración y Finanzas. Cuenta con la colaboración de comunicación y acción exterior, auditoría interna, gestión legal y sistemas de gestión empresarial, áreas inherentes a toda la organización. A su vez, de la Gerencia de Operaciones y Mantenimiento, se desprenden regionales. Existen la regional Cochabamba, regional Santa Cruz, regional Trópico, regional La Paz, regional Potosí, regional Sucre, regional Oruro, regional Tarija y Beni.

A continuación, se presenta la evolución en el número de trabajadores que prestan sus servicios en ENDE Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2023, siendo el índice de rotación de personal de 5,75%.

Nivel	Gestión	Gestión	Gestión	Gestión	Gestión
	2019	2020	2021	2022	2023
Ejecutivos	7	5	5	5	5
Profesionales	201	193	200	195	206
Técnicos y Personal de Apoyo	109	105	108	119	115
<b>Totales</b>	<b>317</b>	<b>303</b>	<b>313</b>	<b>319</b>	<b>326</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Actualmente ENDE Transmisión S.A. cuenta con líneas de transmisión en alta y extra alta tensión en los niveles de 69 kV, 115 kV, 132kV, 230 kV y 500 kV que se extienden a lo largo del territorio nacional. Producto del crecimiento de la demanda de energía eléctrica del mercado interno y las perspectivas de exportación a países vecinos de la región, el 06/12/2022 ingresó en operación comercial el proyecto “Línea de transmisión Carrasco – Santivañez en 500 kV y subestaciones asociadas”, lo cual significó el ingreso en operación de la primera línea de transmisión en extra alta tensión del Sistema Interconectado Nacional. Asimismo, se está ejecutando la construcción del proyecto “Línea de transmisión Carrasco – Brechas en 500 kV y Subestaciones Asociadas” el cuál se convertirá en un corredor energético entre el Área Central y el Área Oriental.

Por otra parte, el 13/03/2023 se inició la exportación de energía eléctrica a la Argentina a través de la línea de interconexión internacional “Juana Azurduy de Padilla 132 kV”. ENDE Transmisión es propietario del tramo Yaguacua – Frontera 132 kV que tiene una longitud de 46.49 km

## Principales Proveedores

Los principales proveedores según importe de contrato vigentes son los siguientes:

Nombre de la Empresa	Monto
Freddy Marca Cespedes	4.324.654,73
ARCE & ELIAS INGENIEROS S.R.L. (ARCE Y ELIAS INGENIEROS S.R.L.)	2.566.364,81
BONASE S.R.L.	2.325.932,40
ANDREA TORREJON FLORES	2.193.595,10
HILLER ELECTRIC S.A.	1.538.310,00
COACOM S.R.L (COACOM SRL)	1.416.005,04
2M MENMARQ S.R.L.	1.016.687,81
AGROCORANI SRL	849.900,00
ELIAS ARRATIA APAZA	612.182,70
SABINO NINA SILVESTRE	575.480,42
ENDE SERVICIOS Y CONSTRUCCIONES S.A.	514.831,39

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A./ Elaboración: PCR S.A.

## Principales Clientes

### Empresas de Generación

- COBEE S.A.
- Empresa Eléctrica Central Bulu Bulu S.A.
- Empresa Eléctrica ENDE Corani S.A.
- Empresa Eléctrica ENDE Guaracachi S.A.
- Empresa Nacional de Electricidad
- Empresa Río Eléctrico S.A.
- Empresa Eléctrica ENDE Valle Hermoso S.A.
- ENDE ANDINA S.A.M.
- Guabirá Energía S.A.
- Hidroeléctrica Boliviana S.A.
- SYNERGIA S.A.

### Empresas de Distribución

- Compañía Eléctrica Sucre S.A.
- Cooperativa Rural de Electrificación R.L.
- Distribuidora de Electricidad La Paz S.A. DELAPAZ
- Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba S.A.
- Distribuidora de Electricidad ENDE DEORURO S.A.

- ENDE DELBENI S.A.M.
- Servicios Eléctricos Potosí S.A.
- Servicios Eléctricos Tarija S.A. - SETAR
- Empresa de Distribución de Energía Eléctrica Santa Cruz S.A.

#### Empresas de Transmisión

- Interconexión Eléctrica ISA Bolivia S.A.
- San Cristóbal TESA S.A.

#### Empresas Industriales, Constructoras y de Servicio

- Asea Brown Boverly Ltda.
- Comité Nacional de Despacho de Carga
- ENDE Servicios y Construcciones S.A.
- Corporación Minera de Bolivia
- COBOCE R.L.
- Minera San Cristóbal S.A.
- Corporación Minera Boliviana
- Empresa Constructora Caballero S.A.
- Empresa Manquiri S.A.
- Cooperativa de Servicios Eléctricos Tupiza Ltda.
- Ingelec S.A.
- SOBOCE S.R.L
- Ingenio Azucarero San Buenaventura S.A.
- Empresa Minera Huanuni
- VICSTAR
- SERING
- YPFB Refinación S.A.
- YPFB Logística S.A.
- SIEMENS Power Transmission and Distribution (Colombia)
- VIDRIO LUX S.A.
- Servicios de Aeropuertos Bolivianos S.A.
- TSK – Electrónica y Electricidad S.A. – Sucursal Bolivia
- WEG Equipamentos Eletricos S.A.

## Emisor

Número de inscripción del emisor en el RMV: SPVS-IV-EM-TDE-041/2000 otorgado mediante Resolución SPVS-IV-N°217 de fecha 29 de mayo de 2000. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ENDE TRANSMISIÓN S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 13 de septiembre de 2018, consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I.

Mediante Resolución ASFI/108/2019, de fecha 8 de febrero de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones "Bonos ENDE TRANSMISIÓN I" en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSVSC-PEB-TDE-001/2019.

## Características del Instrumento Calificado

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSV/R-10752/2022 de fecha 19 de enero de 2022, autorizó la emisión Bonos ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13, otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED- TDE-002/2022 y la clave de pizarra TDE-1-N1U-22.

Características de La Emisión 13	
<b>Denominación de la Emisión</b>	Bonos ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13
<b>Monto Total de la Emisión</b>	Bs 173.000.000 (ciento setenta y tres millones 00/100 bolivianos)
<b>Tipo de Valores a Emitir</b>	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Moneda en que se expresa la Emisión</b>	Bolivianos (Bs).
<b>Serie en que se divide la Emisión</b>	Serie Única.
<b>Valor Nominal de los Bonos</b>	Bs. 10.000 (diez mil 00/100 bolivianos)
<b>Cantidad de Bonos que comprende la Emisión</b>	17.300 (diecisiete mil trescientos) bonos.
<b>Fecha de Emisión</b>	20 de enero de 2022
<b>Fecha de Vencimiento</b>	18 de noviembre de 2033
<b>Plazo de los Bonos de la Emisión</b>	4.320 (cuatro mil trescientos veinte) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
<b>Precio de Colocación Primaria</b>	Mínimamente a la par de su valor nominal.
<b>Forma de Circulación</b>	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Características de La Emisión 13	
Modalidad de Colocación Primaria	A mejor esfuerzo.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Inversionistas a los que va dirigida la oferta pública	La oferta de los "BONOS ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13" estará dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares
Tipo y Tasa de Interés	Los "BONOS ENDE TRANSMISIÓN I – Emisión 13" devengarán un interés nominal, anual y fijo del 5,97% (Cinco coma noventa y siete por ciento).
Plazo de Colocación Primaria	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Agente Estructurador y Colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Reajustabilidad del Empréstito	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

### Destino específico de los fondos

La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos:

### Capital de Inversiones

Los recursos serán utilizados en proyectos según el siguiente detalle:

N°	Nombre del Proyecto	Concepto	Total
			Hasta Bs
1	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV SANTIVÁNEZ – CARRASCO (Código Int. P143)	Inversión en Líneas y/o Subestaciones	8.000.000,00
2	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV CARRASCO - BRECHAS (Código Int. P148)		101.000.000,00
3	LÍNEA 230 kV LOS TRONCOS – GUARAYOS PARAÍSO (Código Int. P158)		1.000.000,00
4	LÍNEA 230 kV SANTIVÁNEZ - MIZQUE – SEHUENCAS (Código Int. P159)		51.000.000,00
5	LÍNEA 230 kV UMAPALCA – PALCA (Código Int. P160)		12.000.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>173.000.000,00</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos ENDE TRANSMISIÓN I – EMISIÓN 13 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas en el cuadro anterior, el importe de hasta Bs173.000.000.- (Ciento setenta y tres millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos ENDE TRANSMISIÓN I – EMISIÓN 13, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

### Capital de operaciones

El saldo será utilizado en supervisión y mantenimiento de las líneas, según el giro normal de la empresa.

### Plazo de Utilización

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 360 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación primaria.

### Cronograma de Pago de Intereses y Amortizaciones de Capital

Los Bonos serán pagados de acuerdo con el siguiente cuadro:

N° Cupón	Fecha	% de Amortización de Capital	Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Pago de Intereses por Bono (en Bs)
1	19-jul-22	0%	-	298,50
2	15-ene-23	0%	-	298,50
3	14-julio-23	2%	200	298,50
4	10-ene-24	2%	200	292,53
5	08-jul-24	2%	200	286,56
6	04-ene-25	2%	200	280,59
7	03-jul-25	2%	200	274,62
8	30-dic-25	2%	200	268,65
9	28-jun-26	2%	200	262,68
10	25-dic-26	2%	200	256,71
11	23-jun-27	1%	100	250,74
12	20-dic-27	1%	100	247,76
13	17-jun-28	1%	100	244,77
14	14-dic-28	1%	100	241,79
15	12-jun-29	6%	600	238,80
16	09-dic-29	6%	600	220,89
17	07-jun-30	6%	600	202,98
18	04-dic-30	8%	800	185,07
19	02-jun-31	8%	800	161,19

N° Cupón	Fecha	% de Amortización de Capital	Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Pago de Intereses por Bono (en Bs)
20	29-nov-31	8%	800	137,31
21	27-may-32	8%	800	113,43
22	23-nov-32	8%	800	89,55
23	22-may-33	11%	1.100	65,67
24	18-nov-33	11%	1.100	32,84

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

### Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria

Según el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión será la siguiente:

#### Tasa Discriminante

La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

#### Rescate Anticipado

La Sociedad posee el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la emisión, parcial o totalmente. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, podrá determinar la redención anticipada de los Bonos y la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido. Los Bonos de la emisión, podrán ser redimidos anticipadamente, total o parcialmente, luego de transcurridos 540 (quinientos cuarenta) días calendario desde la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

##### a. Redención anticipada mediante sorteo

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Arts. 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados. Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

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

**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.

**Tasa de Valoración:** 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.

**Capital más intereses:** Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

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

BONOS ENDE - EMISIÓN 13	
Plazo de vida remanente de la Emisión	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepagado)
1-360	1,15%
361-720	1,50%
721-1080	1,85%
1081-1440	2,10%
1441-1800	2,50%
1801-2160	3,00%
2161-2520	3,50%
2521-2880	4,50%

BONOS ENDE - EMISIÓN 13	
Plazo de vida remanente de la Emisión	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
2881-3240	5,00%
3241-Adelante	5,50%

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.

La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada y los intereses devengados hasta la fecha de pago, cuando corresponda, todo ello, mínimamente un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

**b. Redención mediante compra en el mercado secundario**

La Sociedad se reserva el derecho a realizar redenciones de los bonos dentro del Programa, a través de compras en el mercado secundario, a precio de mercado. Dicha transacción debe realizarse en la BBV.

**c. Otros aspectos relativos al rescate anticipado**

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos, resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley (3 años) para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será aprobada conforme el punto 1.1 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de septiembre de 2018, modificada por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de octubre de 2019 y conforme el punto 2.6.1 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de mayo de 2021.

**Garantías**

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza la emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión.

**Compromisos Financieros**

Durante la vigencia de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa, la Sociedad, se obligará a cumplir los siguientes compromisos financieros:

a) Relación de Liquidez (RDL)

La Relación de Liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1$$

Dónde:

**Activo Corriente:** Suma de todos los activos de corto plazo que se registran en el activo corriente al cierre del trimestre correspondiente, según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

**Pasivo Corriente:** Suma de todos los pasivos de corto plazo que se registran en el pasivo corriente al cierre del trimestre correspondiente, según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

b) Relación Deuda/Patrimonio (RDP)

La Relación Deuda/Patrimonio será calculada trimestralmente y estará definida por la siguiente fórmula:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2$$

Dónde:

**Pasivo Total:** Suma de todas las obligaciones de la Sociedad con terceros que se registran en el pasivo al cierre del trimestre correspondiente, según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

**Patrimonio Neto:** Diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total al cierre del trimestre correspondiente.

c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

Este indicador será calculado trimestralmente y será definido por la siguiente fórmula:

$$RCSD = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}} \geq 1$$

Dónde:

**EBITDA:** Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad antes de impuestos, más intereses, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos.

**Amortizaciones de Capital:** Suma de las amortizaciones de capital de la Deuda Financiera que vence durante el período relevante de doce (12) meses siguientes, producto de la deuda financiera.

**Intereses:** Suma de los Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes, producto de la deuda financiera.

Se aclara que se entenderá por Deuda Financiera a la suma de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de títulos valores de contenido crediticio.

Para realizar el cálculo se tomará como fecha relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo para los conceptos incluidos en el numerador, y los doce meses siguientes para los conceptos incluidos en el denominador.

Los conceptos de los componentes de los ratios mencionados anteriormente, estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad. Los informes de este cálculo serán enviados trimestralmente a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos, conjuntamente con los Estados Financieros trimestrales.

## Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que, que en reunión de Directorio realizada en fecha 20 de febrero de 2024, se determinó lo siguiente:
  - I. APROBAR EL PLAN ESTRATÉGICO EMPRESARIAL (PEE) 2024-2027.
  - II. APROBAR EL PLAN OPERATIVO ANUAL (POA) Y LOS INDICADORES DE DESEMPEÑO GESTIÓN 2024.
  - III. APROBAR EL PRESUPUESTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA GESTIÓN 2024.
  - IV. APROBAR EL PRESUPUESTO DE INVERSIÓN DE LA GESTIÓN 2024.
- Ha comunicado que, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 14 de febrero de 2024, realizada con el 99.99% de los socios, determinó lo siguiente:

APROBAR LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES ACUMULADAS POR Bs113.544.006 (CIENTO TRECE MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y CUATRO MIL SEIS 00/100 BOLIVIANOS), A SER DISTRIBUIDA DE ACUERDO A LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA Y DEBERÁ HACERSE EFECTIVA A PARTIR DEL 05 DE JUNIO DE 2024.

DESIGNACIÓN DE DOS ACCIONISTAS PARA LA FIRMA DEL ACTA.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 6 de febrero de 2024, se determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse, con el siguiente Orden del Día:
  1. Distribución de utilidades acumuladas.
  2. Designación de dos accionistas para la firma del Acta.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 3 de enero de 2024, se determinó lo siguiente:

Autorizar a la administración la conformación y participación de una Sociedad Comercializadora de Energía Eléctrica en la República Federativa del Brasil.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 11 de noviembre de 2023, se determinó lo siguiente:
  - I. Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 18 de octubre de 2023, con el siguiente Orden del Día:
    1. Participación en la creación de la Fundación CENTRO DE INVESTIGACIÓN NACIONAL DE ENERGÍAS ALTERNATIVAS Y TRANSICIÓN ENERGÉTICA (CINEATE).
    2. Designación de dos accionistas para la suscripción del Acta.
  - II. Autorizar la contratación de una Línea de Crédito Simple con desembolsos parciales por Bs40.000.000,00 con el Banco Unión S.A.
  - III. Autorizar la contratación de préstamo amortizable con el Banco Bisa S.A. por el monto de Bs100.000.000,00.
  - IV. Autorizar la contratación de una Línea de Crédito Simple hasta Bs30.000.000,00 con el Banco de Crédito de Bolivia S.A., así como las operaciones al amparo de la Línea de Crédito Simple mediante desembolsos parciales o total.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-08-21, se determinó lo siguiente:
  - I. Aprobar la contratación de la Empresa Auditora Encinas Auditores y Consultores S.R.L., para prestar el servicio de Auditoría Externa de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023.
- Rectifica la información del Hecho Relevante publicado el 8 de mayo de 2023, respecto a la redistribución de montos en la Emisión 13, debido a un error involuntario se duplicó la información al incluir el cuadro que correspondía a la Emisión 12, informando lo siguiente:
  - a. Emisión 13 con error:

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad lo siguiente:

- La redistribución de montos entre los proyectos existentes, de acuerdo al siguiente detalle:

N°	Nombre del Proyecto	Concepto	TOTAL
			Hasta Bs
1	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 KV CARRASCO - SANTIVANEZ (Código Int. P143)	Inversión en Líneas y/o Subestaciones y/o Estudios, Administración, Ingeniería y otros relacionados al Proyecto	43.000.000,00
2	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 KV CARRASCO - BRECHAS (Código Int. P148)		94.000.000,00
3	LÍNEA 230 KV LOS TRONCOS - GUARAYOS - TRINIDAD (Código Int. P158)		25.000.000,00
4	LÍNEA 115 KV TARIJA - ANGOSTURA (Código Int. P139)		1.000.000,00
5	LÍNEA 115 KV ANGOSTURA - BERMEJO (Código Int. P178)		10.000.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>173.000.000,00</b>

a. Emisión 13 correcta;

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad lo siguiente:

- La redistribución de montos entre los proyectos existentes, de acuerdo al siguiente detalle:

N°	Nombre del Proyecto	Concepto	TOTAL
			Hasta Bs
1	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 KV CARRASCO - SANTIVANEZ (Código Int. P143)	Inversión en Líneas y/o Subestaciones y/o Estudios, Administración, Ingeniería y otros relacionados al Proyecto	51.000.000,00
2	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 KV CARRASCO - BRECHAS (Código Int. P148)		118.000.000,00
3	LÍNEA 230 KV LOS TRONCOS - GUARAYOS - TRINIDAD (Código Int. P158)		2.000.000,00
4	LÍNEA 115 KV TARIJA - ANGOSTURA (Código Int. P139)		1.000.000,00
5	LÍNEA 115 KV ANGOSTURA - BERMEJO (Código Int. P178)		1.000.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>173.000.000,00</b>

Se aclara que los demás puntos informados se mantienen inalterables.

- Ha comunicado que el 5 de mayo de 2023, a través de una plataforma virtual y con el quorum requerido, procedió a realizar las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, para las Emisiones vigentes de acuerdo al siguiente detalle:

**PROGRAMA BONOS ENDE TRANSMISIÓN I**

Emisión	Hora inicio de la Asamblea
Emisión 1	09:30
Emisión 2	10:00
Emisión 3	10:30
Emisión 4	11:00
Emisión 5	11:30
Emisión 6	12:00
Emisión 7	12:30
Emisión 8	13:00
Emisión 9	13:30
Emisión 10	14:00
Emisión 11	14:30
Emisión 12	15:00
Emisión 13	15:30

En cada una de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, se determinó lo siguiente:

1. Informe de ENDE Transmisión S.A.

El Emisor informó sobre la situación financiera de la Empresa en la gestión 2022 y las proyecciones a largo plazo.

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.

La Representante informó sobre el cumplimiento de los Compromisos Financieros, cumplimiento a restricciones y obligaciones establecidas para la emisión y destino de fondos.

Adicionalmente, en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, correspondientes al Programa "BONOS ENDE TRANSMISIÓN I" para las Emisiones 12 y 13, se trató la modificación a la característica "Destino específico de los fondos y Plazo de Utilización" de la Emisión de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I.

a. Emisión 12

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad la redistribución de montos entre los proyectos existentes, de acuerdo al siguiente detalle:

Nº	Nombre del Proyecto	Concepto	TOTAL
			Hasta Bs.
1	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV CARRASCO - SANTIVÁÑEZ (Código Int. P143)	Inversión en Líneas y/o Subestaciones y/o Estudios, Administración, Ingeniería y otros relacionados al Proyecto	43.000.000,00
2	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV CARRASCO - BRECHAS (Código Int. P148)		94.000.000,00
3	LÍNEA 230 kV LOS TRONCOS - GUARAYOS - TRINIDAD (Código Int. P158)		25.000.000,00
4	LÍNEA 115 kV TARJA - ANGOSTURA (Código Int. P139)		1.000.000,00
5	LÍNEA 115 kV ANGOSTURA - BERMEJO (Código Int. P178)		10.000.000,00
TOTAL			173.000.000,00

b. Emisión 13

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad lo siguiente:

- La redistribución de montos entre los proyectos existentes, de acuerdo al siguiente detalle:

Nº	Nombre del Proyecto	Concepto	TOTAL
			Hasta Bs.
1	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV CARRASCO - SANTIVÁÑEZ (Código Int. P143)	Inversión en Líneas y/o Subestaciones y/o Estudios, Administración, Ingeniería y otros relacionados al Proyecto	43.000.000,00
2	LÍNEA DE TRANSMISIÓN EN 500 kV CARRASCO - BRECHAS (Código Int. P148)		94.000.000,00
3	LÍNEA 230 kV LOS TRONCOS - GUARAYOS - TRINIDAD (Código Int. P158)		25.000.000,00
4	LÍNEA 115 kV TARJA - ANGOSTURA (Código Int. P139)		1.000.000,00
5	LÍNEA 115 kV ANGOSTURA - BERMEJO (Código Int. P178)		10.000.000,00
TOTAL			173.000.000,00

La ampliación del plazo de utilización de los recursos hasta setecientos veinte (720) días calendario a partir de la fecha de colocación primaria.

- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 26 de abril de 2023, se determinó lo siguiente:
  - Elección de Directiva  
El Directorio se constituyó de la siguiente manera:  
PRESIDENTE: Manuel Valle Vargas  
VICEPRESIDENTE: Mauricio Ivan Arevey Mejía  
DIRECTOR SECRETARIO: Jorge Vidal Challapa Cardozo
  - Aprobar la contratación de una Línea de Crédito Simple con el Banco Unión S.A., por un monto de Bs56.000.000.-
  - Aprobar la contratación de una Línea de Crédito/Préstamo de Dinero con el Banco Económico S.A., por Bs44.000.000.-
- Ha comunicado que, de acuerdo a la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de marzo de 2023, procederá al primer pago de dividendos sobre utilidades de la gestión 2022, correspondiente al 60%, conforme al siguiente detalle:  
Fecha inicio de pago: 26 de abril de 2023  
Monto Total: Bs164.022.408,27  
Dividendo por Acción: Bs7,39  
Lugar de Pago: En las oficinas del Edificio ENDE Transmisión S.A. ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre Calles Herman Muller y Aranibar Orozco (Av. Víctor Ustáriz Km. 4 1/2), en la Ciudad de Cochabamba o mediante transferencias bancarias.
- Ha comunicado que el 28 de octubre de 2022, a través de una plataforma virtual y con el cuórum requerido, procedió a realizar las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, para las Emisiones vigentes de acuerdo al siguiente detalle:

PROGRAMA BONOS ENDE TRANSMISIÓN I	
Emisión	Hora de inicio de la Asamblea
Emisión 1	09:30
Emisión 2	10:00
Emisión 3	10:30
Emisión 4	11:00
Emisión 5	11:30
Emisión 6	12:00
Emisión 7	12:30
Emisión 8	13:00

PROGRAMA BONOS ENDE TRANSMISIÓN I	
Emisión	Hora de inicio de la Asamblea
Emisión 9	13:30
Emisión 10	14:00
Emisión 11	14:30
Emisión 12	15:00

En cada una de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, se determinó lo siguiente:

1. Informe de ENDE Transmisión S.A.

El Emisor informó sobre la situación financiera de la Empresa en la gestión 2021 y las proyecciones a largo plazo.

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.

La Representante informó sobre el cumplimiento de los Compromisos Financieros, cumplimiento a restricciones y obligaciones establecidas para la emisión y destino de fondos.

3. Consideración de modificación de la descripción "Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos".

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad las modificaciones al tercer párrafo del numeral 2.4.1 "Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos", de acuerdo a lo siguiente:

"La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en la Ciudad de La Paz o en la Ciudad de Cochabamba, en las oficinas de la Sociedad o en un lugar señalado y proporcionado por la Sociedad a su costo y la forma de llevar la misma podrá ser de manera presencial o de manera virtual a través de una plataforma que el Emisor determine".

Asimismo, en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, correspondientes al Programa "BONOS ENDE TRANSMISIÓN I" de la Emisión 13, llevada a cabo a Hrs. 15:30, se determinó lo siguiente:

1. Consideración de modificación de la descripción "Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos".

La Asamblea decidió aprobar, por unanimidad las modificaciones al tercer párrafo del numeral 2.4.1 "Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos", de acuerdo a lo siguiente:

"La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en la Ciudad de La Paz o en la Ciudad de Cochabamba, en las oficinas de la Sociedad o en un lugar señalado y proporcionado por la Sociedad a su costo y la forma de llevar la misma podrá ser de manera presencial o de manera virtual a través de una plataforma que el Emisor determine".

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-10-07, se determinó lo siguiente:
  - I. Aprobar la contratación de la Empresa Encinas Auditores y Consultores S.R.L., para el servicio de Auditoría Externa de los Estados Financieros de ENDE Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2022.
  - II. Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 18 de octubre de 2022 a Hrs. 15:00, con el siguiente Orden del Día:
    1. Programa "Bonos ENDE Transmisión I" – No colocación de la Emisión 14.
    2. Designación de dos representantes accionistas para firma del Acta.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 10 de agosto de 2022, se determinó aprobar la creación de la Oficina Regional Trópico, Oficina Regional Sucre y Oficina Sub-Regional Guarayos, todas dependientes de la Gerencia de Operación y Mantenimiento.
- Ha comunicado que, en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, correspondientes al Programa "BONOS ENDE TRANSMISIÓN I" de las Emisiones 10, 11, 12 y 13, llevadas a cabo el 29 de julio de 2022 en los horarios, 10:30, 11:00, 11:30 y 12:00, respectivamente, con los Representantes de Tenedores de Bonos, determinaron lo siguiente:
  1. Consideración de modificación de la descripción "Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización".
 

La Asamblea decidió aprobar por unanimidad las modificaciones al "Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización", de acuerdo a lo siguiente:

    - La inclusión de los proyectos como destino de uso de fondos: Línea 115 kV Tarija – La Angostura y Línea 115 kV La Angostura – Bermejo.
    - La inclusión del texto: "Inversión en Líneas y/o Subestaciones y/o Estudios, Administración, Ingeniería y otros relacionados al Proyecto", en el concepto de la Declaración Unilateral de Voluntad.
- Ha comunicado que, de acuerdo a la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de junio de 2022, procederá al pago de dividendos, conforme al siguiente detalle:
 

Fecha de pago: 29 de julio de 2022  
 Monto Total: Bs80.464.629.-  
 Dividendo por Acción: Bs3,63  
 Lugar de Pago: En las oficinas del Edificio ENDE Transmisión S.A. ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre Calles Herman Muller y Aranibar Orozco (Av. Victor Ustáriz Km. 4 1/2), en la Ciudad de Cochabamba o mediante transferencias bancarias.
- Ha comunicado que, de acuerdo a la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de marzo de 2022, procederá al pago del saldo de dividendos sobre utilidades de la gestión 2021, conforme al siguiente detalle:

Fecha inicio de pago: 29 de junio de 2022

Monto Total: Bs88.969.117,38

Dividendo por Acción: Bs4,01

Lugar de Pago: En las oficinas del Edificio ENDE Transmisión S.A. ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre Calles Herman Muller y Aranibar Orozco (Av. Victor Ustáriz Km. 4 1/2), en la Ciudad de Cochabamba o mediante transferencias bancarias.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 14 de junio de 2022, se determinó lo siguiente:
  - I. Elección de Directiva, constituida de la siguiente manera:

PRESIDENTE: Manuel Valle Vargas  
VICEPRESIDENTE: Mauricio Arevey Mejía  
DIRECTOR SECRETARIO: Jorge Vidal Challapa Cardozo
  - II. Aprobar la contratación de una Línea de Crédito Simple con el Banco Unión S.A., por un monto de Bs45.000.000.-
  - III. Remover del cargo de Representante Legal de ENDE Transmisión en ETASA al señor Ramiro Emilio Mendizábal Vega y designar al señor Filiberto Soto Encinas.
  - IV. Convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 22 de junio de 2022 a Hrs. 10:00, con el siguiente Orden del Día:
    1. Distribución de utilidades acumuladas.
    2. Designación de dos representantes accionistas para firma del Acta.
- Ha comunicado que el 3 de junio de 2022, fue removido del cargo de Gerente de Administración y Finanzas el señor Juan Carlos Rivera Zapata, por lo que, a partir de la misma fecha fue designado de manera interina el señor Raúl Alberto Torrico Gomez.
- Ha comunicado que, de acuerdo a lo determinado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de marzo de 2022, procederá al primer pago de dividendos sobre utilidades de la gestión 2021, correspondiente al 64%, conforme al siguiente detalle:

Fecha inicio de pago: 25 de abril de 2022  
Monto Total: Bs158.184.896,42  
Dividendo por Acción: Bs7,13  
Lugar de Pago: En las oficinas del Edificio ENDE Transmisión S.A. ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre calles Herman Muller y Aranibar Orozco (Av. Victor Ustáriz Km. 4 1/2), en la ciudad de Cochabamba o mediante transferencias bancarias.
- Ha comunicado que el 6 de abril de 2022, el señor Ruben Guaman Medina fue designado como Gerente de Operaciones y Mantenimiento Interino, quien tomó posesión del cargo a partir de la mencionada fecha.
- Ha comunicado que el 5 de abril de 2022, fue removido del cargo de Gerente de Operaciones y Mantenimiento el señor Ramiro Emilio Mendizabal Vega, quien ejerció sus funciones hasta la mencionada fecha.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 23 de marzo de 2022, se determinó lo siguiente:

Convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, para el 30 de marzo de 2022 a horas 09:00 a.m., en el domicilio legal de la sociedad, ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre Calles Herman Müller y Aranibar Orozco (Av. Víctor Ustáriz km 4 1/2) de la ciudad de Cochabamba, con el siguiente Orden del Día:

  1. Memoria Anual Gestión 2021.
  2. Balance General y Estado de Resultados Gestión 2021.
  3. Informe del Síndico.
  4. Distribución de Utilidades, o en su caso, tratamiento de las Pérdidas de la Gestión 2021.
  5. Nombramiento y remoción de los Directores y Síndicos.
  6. Fijar remuneración y fianzas de los Directores y Síndicos.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 23 de marzo de 2022, se determinó lo siguiente:
  1. Remover del cargo de Gerente General al señor Jorge Augusto Durandal Quinteros.
  2. Designar al señor Filiberto Soto Encinas como Gerente General, asignando la misma remuneración correspondiente al Gerente General saliente de la Sociedad.
  3. Revocar el Poder General de Administración que consta mediante Testimonio Poder N° 311/2020 de 16 de diciembre de 2020, conferido a favor de Jorge Augusto Durandal Quinteros.
  4. Conferir nuevo Poder General Amplio y Suficiente de Administración cual en derecho se requiere en favor del señor Filiberto Soto Encinas, para que, en su calidad de Gerente General, asuma la Representación Legal, ejecute el giro comercial y la administración de la Sociedad.
  5. Autorizar al Vicepresidente Marco Antonio Escobar Seleme y al Director Secretario Daniel Alejandro Rocabado Pastrana, para que en forma conjunta a nombre de la Sociedad revoquen el Poder General de Administración N° 311/2020 de 16 de diciembre de 2020, conferido a favor de Jorge Augusto Durandal Quinteros, a su vez otorguen nuevo Poder Amplio y Suficiente de Administración a favor del señor Filiberto Soto Encinas.
- Ha comunicado que debido al fallecimiento del señor German Rocha Maldonado, Gerente de Planificación

el 29 de mayo de 2021, el señor Raúl Edmundo Rojas Peña asumió el señalado cargo de manera interina a partir del 2 de junio de 2021.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 14 de diciembre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar la contratación de la Empresa Encinas Auditores y Consultores S.R.L., para el servicio de Auditoría Externa de los Estados Financieros de ENDE Transmisión S.A. al 31 de diciembre de 2021.
  2. Aprobar la contratación de un préstamo con el Banco Unión S.A., por un monto de Bs40.000.000.-.
  3. Aprobar la contratación de un préstamo con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., por un monto de Bs60.000.000.-.
  4. Aprobar la contratación de un préstamo con el Banco FIE S.A., por un monto de Bs22.000.000.-.
- Ha comunicado que, de acuerdo a la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de marzo de 2021, procederá al cuarto pago de dividendos sobre utilidades de la gestión 2020, conforme al siguiente detalle:

Fecha inicio de pago: 20 de diciembre de 2021  
Monto Total: Bs43.919.584,68  
Dividendo por Acción: Bs2,06  
Lugar de Pago: En las oficinas del Edificio ENDE Transmisión S.A. ubicado en la Calle Walter Galindo N° S-3643, entre calles Herman Muller y Aranibar Orozco (Av. Víctor Ustáriz Km. 4 1/2), en la ciudad de Cochabamba o mediante transferencias bancarias.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 23 de septiembre de 2021, se determinó lo siguiente:
  1. Aprobar la contratación de una línea de crédito a largo plazo con el Banco Nacional de Bolivia S.A., por un monto de Bs100.000.000.-
  2. Aprobar la contratación de una línea de crédito a largo plazo con el Banco de Crédito de Bolivia S.A., por un monto de Bs20.000.000.-
  3. Aprobar las tasas de interés para las Emisiones 9, 10, 11, 12, 13 y 14 del Programa "Bonos ENDE Transmisión I".

## **Riesgos**

---

Los riesgos relacionados con la emisión y el emisor son:

### **Riesgo derivado de la construcción de líneas**

Podrían darse accidentes entre el personal de ENDE Transmisión y a terceros al momento de llevar a cabo la construcción de líneas eléctricas, sin embargo, este se encuentra cubierto por seguros que ha suscrito la empresa.

### **Riesgo de daños a la propiedad**

Al ser tecnológica la propiedad de ENDE Transmisión es susceptible a daños y consecuente mal funcionamiento por vandalismo, presencia de objetos extraños, animales o desastres naturales, este riesgo también se encuentra cubierto por la suscripción de una póliza de seguros.

### **Riesgo de Incumplimiento por parte de ETASA de las obligaciones financieras contraídas con ENDE Transmisión**

La situación de Argentina genera cierta vulnerabilidad para ETASA, filial de ENDE Transmisión en Argentina, al haber volatilidad en el tipo de cambio respecto al dólar estadounidense y la presencia de inflación en la moneda argentina.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

Cuadro Resumen ENDE TRANSMISIÓN S.A.						
Cuentas e Indicadores en miles Bs	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic.2023
<b>Balance General</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	148.002	316.644	399.893	503.101	522.610	355.186
Cuentas por cobrar clientes	50.882	77.812	75.501	84.904	106.256	213.476
Almacenes de repuestos y suministros	481	414	495	610	3.993	42.487
Activo Prueba Ácida	469.439	810.053	870.259	929.627	898.495	899.820
Activo Corriente	469.920	810.467	870.754	930.237	902.489	942.307
Activo fijo (neto de depreciación acumulada)	4.313.520	5.146.308	5.652.696	6.350.086	6.591.482	6.648.329
Activo No Corriente	4.520.362	5.467.348	5.956.821	6.727.959	7.019.024	7.088.970
<b>Total Activo</b>	<b>4.990.283</b>	<b>6.277.814</b>	<b>6.827.575</b>	<b>7.658.196</b>	<b>7.921.513</b>	<b>8.031.276</b>
Deudas proveedores	219.000	325.693	227.346	111.069	105.405	102.168
Deuda Financiera CP	66.701	118.419	189.366	373.812	362.929	347.434
Pasivo Corriente	463.042	688.349	694.925	745.607	745.690	762.578
Deuda Financiera LP	860.305	1.437.347	2.023.327	2.627.852	2.794.348	2.746.616
Pasivo No Corriente	972.004	1.550.292	2.084.544	2.668.485	2.848.265	2.797.885
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>927.006</b>	<b>1.555.766</b>	<b>2.212.693</b>	<b>3.001.664</b>	<b>3.157.276</b>	<b>3.094.050</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.435.047</b>	<b>2.238.640</b>	<b>2.779.469</b>	<b>3.414.092</b>	<b>3.593.955</b>	<b>3.560.463</b>
Patrimonio	3.555.236	4.039.174	4.048.107	4.244.103	4.327.559	4.470.814
Capital Social	1.821.411	2.134.407	2.134.407	2.218.433	2.218.433	2.218.433
Resultados Acumulados	749.321	827.534	687.219	869.318	934.190	1.056.891
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4.990.283</b>	<b>6.277.814</b>	<b>6.827.575</b>	<b>7.658.196</b>	<b>7.921.513</b>	<b>8.031.276</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos totales	666.274	823.443	764.080	864.145	969.033	1.294.778
Costos totales	226.587	257.813	217.796	235.741	257.878	424.183
Depreciación y amortizaciones	161.206	195.361	184.350	187.854	213.233	256.904
Utilidad operativa o de explotación	278.481	370.269	361.934	440.550	497.923	613.691
Gastos financieros	-5.174	-21.480	-18.846	-21.118	-48.416	-133.456
Otros ingresos (egresos)	8.987	6.546	-4.374	-6.476	35.358	24.859
Resultado neto	236.320	304.113	277.946	371.675	411.084	416.626
EBITDA	484.209	630.140	603.921	691.568	784.270	1.000.388
<b>Indicadores</b>						
<b>Rentabilidad</b>						
ROA	4,74%	4,84%	4,07%	4,85%	5,19%	5,19%
ROE	6,65%	7,53%	6,87%	8,76%	9,50%	9,32%
Margen Operativo	41,80%	44,97%	47,37%	50,98%	51,38%	47,40%
Margen Neto	35,47%	36,93%	36,38%	43,01%	42,42%	32,18%
<b>Endeudamiento</b>						
Pasivo a Patrimonio	0,40	0,55	0,69	0,80	0,83	0,80
Deuda Financiera a Patrimonio	0,26	0,39	0,55	0,71	0,73	0,69
Gastos Financieros a Deuda Financiera	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,04
Pasivo a Activo	0,29	0,36	0,41	0,45	0,45	0,44
Patrimonio a Activo	0,71	0,64	0,59	0,55	0,55	0,56
<b>Cobertura</b>						
EBITDA a Deuda Financiera CP + Gto Financiero	6,74	4,50	2,90	1,75	1,91	2,08
Activo Cte + EBITDA a D.Financiera CP + Gto Financiero	13,27	10,30	7,08	4,11	4,10	4,04
EBITDA a Pasivo	0,34	0,28	0,22	0,20	0,22	0,28
EBITDA a Gastos Financieros	93,58	29,34	32,04	32,75	16,20	7,50
<b>Solvencia</b>						
Pasivo Total a EBITDA	2,96	3,55	4,60	4,94	4,58	3,56
Deuda Financiera a EBITDA	1,91	2,47	3,66	4,34	4,03	3,09
<b>Liquidez</b>						
Liquidez General	1,01	1,18	1,25	1,25	1,21	1,24
Prueba Ácida	1,01	1,18	1,25	1,25	1,20	1,18
Capital de Trabajo	6.878	122.118	175.830	184.630	156.799	179.728
<b>Indicadores de Actividad</b>						
Plazo Promedio de Inventarios	1	1	1	1	6	36
Plazo Promedio de Cobro	27	34	36	35	39	59
Plazo Promedio de Pago	348	455	376	170	147	87
Ciclo de Efectivo	-320	-420	-339	-133	-102	9

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL						
ACTIVO						
Activo Corriente	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic.2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	-46,50%	113,95%	26,29%	25,81%	3,88%	-32,04%
Fianzas constituidas a corto plazo /Inversiones	-	0,00%	0,00%	-99,49%	-100,00%	-
Cuentas por cobrar Empresas del Grupo	19,66%	50,00%	3,34%	-14,96%	7,36%	63,92%
Cuentas por cobrar clientes	-17,56%	52,93%	-2,97%	12,45%	25,15%	100,91%
Obras en curso servicios a terceros	1346,42%	-24,80%	15,66%	-64,90%	-77,86%	9,74%
Anticipo a proveedores	292,89%	-86,10%	5,38%	-97,64%	857,71%	2988,52%
Otros activos corrientes / Otras cuentas por cobrar grupo	41,29%	82,63%	-9,74%	-3,22%	-31,25%	-13,88%
Almacenes de repuestos y suministros	-8,23%	-14,04%	19,61%	23,23%	554,75%	963,92%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>-7,97%</b>	<b>72,47%</b>	<b>7,44%</b>	<b>6,83%</b>	<b>-2,98%</b>	<b>4,41%</b>
<b>Activo Prueba Ácida</b>	<b>-7,97%</b>	<b>72,56%</b>	<b>7,43%</b>	<b>6,82%</b>	<b>-3,35%</b>	<b>0,15%</b>
Activo No Corriente						
Cuentas por cobrar clientes a largo plazo	-12,97%	1,43%	-5,86%	-22,50%	-100,00%	-
Préstamos a largo plazo empresas vinculadas	-	303,07%	-7,41%	22,02%	4,55%	5,75%
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obras en curso servicios a terceros	-	-	-	21,74%	722,26%	-5,61%
Propiedades de inversión	8,81%	-0,53%	5,49%	-3,97%	-0,48%	8,01%
Inversiones permanentes en acciones	-	0,00%	-237,17%	-2730,99%	30,39%	0,00%
Otras Inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fianzas constituidas a largo plazo	-100,00%	-	-	-	-	-
Activo fijo (neto de depreciación acumulada)	27,93%	19,31%	9,84%	12,34%	3,80%	0,86%
Activo intangible (neto de amortización)	180,03%	7,47%	-68,67%	56,07%	-45,39%	231,01%
Otros activos no corrientes	-13,63%	-59,95%	-8,95%	-56,63%	-20,65%	-10,04%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>26,82%</b>	<b>20,95%</b>	<b>8,95%</b>	<b>12,95%</b>	<b>4,33%</b>	<b>1,00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22,46%</b>	<b>25,80%</b>	<b>8,76%</b>	<b>12,17%</b>	<b>3,44%</b>	<b>1,39%</b>
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Deudas proveedores	124,02%	48,72%	-30,20%	-51,15%	-5,10%	-3,07%
Deudas con bancos y financieras	48,63%	77,54%	59,91%	97,40%	-2,91%	-4,27%
Deudas fiscales y sociales	7,32%	24,78%	-4,42%	22,42%	6,59%	28,72%
Anticipo de clientes	4961,20%	-44,06%	184,16%	-50,23%	-6,86%	-78,75%
Ingresos Diferidos	-	601,38%	-27,08%	-2,49%	-13,23%	30,03%
Otras cuentas por pagar	-99,52%	272,78%	1931,41%	-90,72%	2180,18%	1,11%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>70,17%</b>	<b>48,66%</b>	<b>0,96%</b>	<b>7,29%</b>	<b>0,01%</b>	<b>2,26%</b>
Pasivo No corriente						
Deudas con bancos y financieras a largo plazo	97,47%	67,07%	40,77%	29,88%	6,34%	-1,71%
Anticipo de clientes	-38,75%	3,21%	-62,64%	-82,20%	-100,00%	-
Ingresos diferidos	-	-	-	216,20%	188,50%	-100,00%
Provisiones y previsiones	-0,56%	-6,60%	10,21%	5,01%	10,47%	-5,52%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>61,17%</b>	<b>59,49%</b>	<b>34,46%</b>	<b>28,01%</b>	<b>6,74%</b>	<b>-1,77%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63,97%</b>	<b>56,00%</b>	<b>24,16%</b>	<b>22,83%</b>	<b>5,27%</b>	<b>-0,93%</b>
PATRIMONIO NETO						
Capital pagado	16,84%	17,18%	0,00%	3,94%	0,00%	0,00%
Capital comprometido	-100,00%	87310543,33%	361,90%	-69,45%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	8,13%	6,53%	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva legal	15,47%	13,68%	15,48%	12,25%	14,60%	14,09%
Reserva especial para inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	11,65%	8,35%	5,47%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados acumulados	8,85%	10,44%	-16,96%	26,50%	7,46%	13,13%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>11,11%</b>	<b>13,61%</b>	<b>0,22%</b>	<b>4,84%</b>	<b>1,97%</b>	<b>3,31%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22,46%</b>	<b>25,80%</b>	<b>8,76%</b>	<b>12,17%</b>	<b>3,44%</b>	<b>1,39%</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Anexo 3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL						
Estado de Resultados	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic.2023
Ingresos por transporte de energía	18,89%	19,24%	4,81%	6,12%	16,58%	24,72%
Peaje e Ingreso Tarifario - STI	-	-	3,92%	4,90%	17,17%	25,28%
Peaje - Sistema SUD	-	-	0,15%	-52,42%	-51,43%	1,70%
Peaje - Sistema Norte	-	-	-0,51%	-0,45%	0,00%	0,00%
Peaje - Instalaciones Complementarias	-	-	208,97%	107,24%	-2,57%	1,25%
Otros ingresos de explotación	-37,67%	41,23%	-48,36%	61,55%	-8,14%	85,14%
<b>Ingresos totales</b>	<b>0,80%</b>	<b>23,59%</b>	<b>-7,21%</b>	<b>13,10%</b>	<b>12,14%</b>	<b>33,62%</b>
Gastos de personal	-2,07%	2,06%	23,27%	-6,68%	1,82%	-14,17%
Materiales, repuestos y mantenimiento	-51,20%	26,93%	-34,77%	26,83%	7,02%	-19,25%
Gastos por servicios prestados a terceros	-21,65%	218,82%	-68,32%	93,74%	14,60%	218,96%
Pérdidas por provisión cuentas de dudoso cobro	700,54%	-124,85%	-163,03%	-100,00%	-	-
Pérdidas en Estudios Preliminares	-	-	-	-100,00%	-	-
Otros gastos de explotación (impuestos)	5,21%	44,89%	-10,66%	9,59%	15,75%	77,52%
<b>Costos totales</b>	<b>-4,67%</b>	<b>13,78%</b>	<b>-15,52%</b>	<b>8,24%</b>	<b>9,39%</b>	<b>64,49%</b>
Depreciación y amortizaciones	10,08%	21,19%	-5,64%	1,90%	13,51%	20,48%
<b>Utilidad operativa o de explotación</b>	<b>0,58%</b>	<b>32,96%</b>	<b>-2,25%</b>	<b>21,72%</b>	<b>13,02%</b>	<b>23,25%</b>
<b>Otros ingresos (gastos) no operativos</b>						
Gastos financieros	-17,94%	315,15%	-12,26%	12,05%	129,26%	175,64%
Gastos financieros préstamos e inversiones empresas vinculadas	-	97,95%	134,66%	-100,00%	-	-
Ingresos financieros	70,04%	154,40%	117,47%	61,61%	48,47%	-25,88%
Ingresos financieros empresas vinculadas	-	306,57%	-99,76%	-100,00%	-	-
Ingresos por arrendamiento	-0,21%	27,54%	4,82%	15,54%	-6,75%	-51,85%
Diferencia de cambio	380,64%	-70,90%	321,27%	-204,56%	49,72%	-112,45%
Resultados por exposición a la inflación	-110,43%	1596,81%	48,28%	91,22%	-100,00%	-
Otros ingresos (egresos)	-2,61%	-27,16%	-166,82%	48,05%	-645,99%	-29,69%
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las utilidades</b>	<b>2,82%</b>	<b>30,95%</b>	<b>-4,93%</b>	<b>29,39%</b>	<b>11,73%</b>	<b>2,22%</b>
IUE	6,41%	42,13%	11,49%	13,51%	16,61%	5,77%
<b>Resultado neto</b>	<b>2,13%</b>	<b>28,69%</b>	<b>-8,60%</b>	<b>33,72%</b>	<b>10,60%</b>	<b>1,35%</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 4. Análisis Vertical de Balance General

<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>						
<b>ACTIVO</b>						
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic.2023
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,97%	5,04%	5,86%	6,57%	6,60%	4,42%
Fianzas constituidas a corto plazo /Inversiones	0,32%	0,25%	0,23%	0,00%	0,00%	0,07%
Cuentas por cobrar Empresas del Grupo	1,46%	1,74%	1,66%	1,26%	1,30%	2,11%
Cuentas por cobrar clientes	1,02%	1,24%	1,11%	1,11%	1,34%	2,66%
Obras en curso servicios a terceros	0,38%	0,23%	0,24%	0,08%	0,02%	0,02%
Anticipo a proveedores	0,25%	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%	0,16%
Otros activos corrientes / Otras cuentas por cobrar grupo	3,01%	4,37%	3,63%	3,13%	2,08%	1,77%
Almacenes de repuestos y suministros	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,05%	0,53%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>9,42%</b>	<b>12,91%</b>	<b>12,75%</b>	<b>12,15%</b>	<b>11,39%</b>	<b>11,73%</b>
<b>Activo Prueba Ácida</b>	<b>9,41%</b>	<b>12,90%</b>	<b>12,75%</b>	<b>12,14%</b>	<b>11,34%</b>	<b>11,20%</b>
<b>Activo No Corriente</b>						
Cuentas por cobrar clientes a largo plazo	2,54%	2,04%	1,77%	1,22%	0,00%	0,00%
Préstamos a largo plazo empresas vinculadas	0,73%	2,34%	1,99%	2,17%	2,19%	2,29%
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Obras en curso servicios a terceros	0,00%	0,00%	0,20%	0,22%	1,72%	1,60%
Propiedades de inversión	0,57%	0,45%	0,44%	0,38%	0,36%	0,39%
Inversiones permanentes en acciones	0,04%	0,03%	-0,04%	0,84%	1,06%	1,05%
Otras Inversiones	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Fianzas constituidas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo fijo (neto de depreciación acumulada)	86,44%	81,98%	82,79%	82,92%	83,21%	82,78%
Activo intangible (neto de amortización)	0,26%	0,22%	0,06%	0,09%	0,05%	0,15%
Otros activos no corrientes	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>90,58%</b>	<b>87,09%</b>	<b>87,25%</b>	<b>87,85%</b>	<b>88,61%</b>	<b>88,27%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Deudas proveedores	4,39%	5,19%	3,33%	1,45%	1,33%	1,27%
Deudas con bancos y financieras	1,34%	1,89%	2,77%	4,88%	4,58%	4,33%
Deudas fiscales y sociales	2,33%	2,31%	2,03%	2,22%	2,28%	2,90%
Anticipo de clientes	1,02%	0,45%	1,19%	0,53%	0,47%	0,10%
Ingresos Diferidos	0,20%	1,12%	0,75%	0,65%	0,55%	0,70%
Otras cuentas por pagar	0,00%	0,01%	0,11%	0,01%	0,20%	0,20%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>9,28%</b>	<b>10,96%</b>	<b>10,18%</b>	<b>9,74%</b>	<b>9,41%</b>	<b>9,50%</b>
<b>Pasivo No corriente</b>						
Deudas con bancos y financieras a largo plazo	17,24%	22,90%	29,63%	34,31%	35,28%	34,20%
Anticipo de clientes	1,76%	1,44%	0,50%	0,08%	0,00%	0,30%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,04%	0,12%	0,32%	0,00%
Provisiones y previsiones	0,48%	0,35%	0,36%	0,34%	0,36%	0,34%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>19,48%</b>	<b>24,69%</b>	<b>30,53%</b>	<b>34,84%</b>	<b>35,96%</b>	<b>34,84%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28,76%</b>	<b>35,66%</b>	<b>40,71%</b>	<b>44,58%</b>	<b>45,37%</b>	<b>44,33%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital pagado	36,50%	34,00%	31,26%	28,97%	28,01%	27,62%
Capital comprometido	0,00%	0,42%	1,77%	0,48%	0,47%	0,46%
Ajuste de capital	15,62%	13,22%	12,69%	11,32%	10,94%	10,79%
Reserva legal	1,73%	1,56%	1,66%	1,66%	1,84%	2,07%
Reserva especial para inversiones	1,46%	1,16%	1,06%	0,95%	0,92%	0,90%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,93%	0,80%	0,77%	0,69%	0,67%	0,66%
Resultados acumulados	15,02%	13,18%	10,07%	11,35%	11,79%	13,16%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>71,24%</b>	<b>64,34%</b>	<b>59,29%</b>	<b>55,42%</b>	<b>54,63%</b>	<b>55,67%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 5. Análisis Vertical de Estado de Resultados

<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>						
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Dic. 2018</b>	<b>Dic. 2019</b>	<b>Dic. 2020</b>	<b>Dic. 2021</b>	<b>Dic. 2022</b>	<b>Dic. 2023</b>
Ingresos por transporte de energía	80,21%	77,39%	87,42%	82,03%	85,28%	79,60%
Peaje e Ingreso Tarifario - STI	0,00%	76,75%	85,95%	79,72%	83,30%	78,10%
Peaje - Sistema SUD	0,00%	0,15%	0,16%	0,07%	0,03%	0,02%
Peaje - Sistema Norte	0,00%	0,16%	0,17%	0,15%	0,13%	0,10%
Peaje - Instalaciones Complementarias	0,00%	0,34%	1,14%	2,09%	1,82%	1,38%
Otros ingresos de explotación	19,79%	22,61%	12,58%	17,97%	14,72%	20,40%
<b>Ingresos totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Gastos de personal	9,47%	7,82%	10,39%	8,57%	7,78%	5,00%
Materiales, repuestos y mantenimiento	6,68%	6,86%	4,82%	5,40%	5,16%	3,12%
Gastos por servicios prestados a terceros	3,97%	10,25%	3,50%	5,99%	6,12%	14,62%
Pérdidas por previsión cuentas de dudoso cobro	7,21%	-1,45%	0,98%	0,00%	0,00%	0,00%
Pérdidas en Estudios Preliminares	0,00%	0,00%	1,27%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos de explotación (impuestos)	6,68%	7,83%	7,54%	7,31%	7,55%	10,02%
<b>Costos totales</b>	<b>34,01%</b>	<b>31,31%</b>	<b>28,50%</b>	<b>27,28%</b>	<b>26,61%</b>	<b>32,76%</b>
<b>Depreciación y amortizaciones</b>	<b>24,20%</b>	<b>23,72%</b>	<b>24,13%</b>	<b>21,74%</b>	<b>22,00%</b>	<b>19,84%</b>
<b>Utilidad operativa o de explotación</b>	<b>41,80%</b>	<b>44,97%</b>	<b>47,37%</b>	<b>50,98%</b>	<b>51,38%</b>	<b>47,40%</b>
<b>Otros ingresos (gastos) no operativos</b>						
Gastos financieros	-0,78%	-2,61%	-2,47%	-2,44%	-5,00%	-10,31%
Gastos financieros préstamos e inversiones empresas vinculadas	-0,28%	-0,44%	-1,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos financieros	0,26%	0,54%	1,27%	1,82%	2,41%	1,34%
Ingresos financieros empresas vinculadas	0,21%	0,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos por arrendamiento	0,15%	0,16%	0,18%	0,18%	0,15%	0,05%
Diferencia de cambio	-0,15%	-0,03%	-0,16%	0,14%	0,19%	-0,02%
Resultados por exposición a la inflación	0,08%	1,13%	1,80%	3,05%	0,00%	0,00%
Otros ingresos (egresos)	1,35%	0,79%	-0,57%	-0,75%	3,65%	1,92%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las utilidades</b>	<b>42,66%</b>	<b>45,20%</b>	<b>46,31%</b>	<b>52,98%</b>	<b>52,79%</b>	<b>40,38%</b>
<b>IUE</b>	<b>7,19%</b>	<b>8,26%</b>	<b>9,93%</b>	<b>9,97%</b>	<b>10,36%</b>	<b>8,20%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>35,47%</b>	<b>36,93%</b>	<b>36,38%</b>	<b>43,01%</b>	<b>42,42%</b>	<b>32,18%</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 6. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (en Bs)	
Al 31 de diciembre de 2023	
<b>Actividades de operación:</b>	
Utilidad neta del año	416.625.848
<b>Ajustes para reconciliar la utilidad neta del año que aportan a las actividades operativas:</b>	
Depreciación del activo fijo	255.944.678
Amortización bienes intangibles	950.670
Previsión para indemnizaciones	7.040.544
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	162.990.982
Baja de activos tangibles	635.315
Sub total	844.188.037
<b>Cambios en activos y pasivos operativos netos:</b>	
Disminución en inversiones	-5.800.000
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar empresas del grupo	-65.989.088
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-107.219.907
Disminución en otras cuentas por cobrar empresas relacionadas	-9.986.012
Disminución (incremento) de obras en curso servicios a terceros	7.499.245
Disminución (incremento) de anticipo a proveedores	-12.467.695
Incremento en almacenes de repuestos y suministros	-38.493.642
(Incremento) disminución en otros activos	22.856.473
Incremento en inversiones permanentes en acciones	-2.298.394
Incremento (disminución) en deudas proveedores	-3.236.631
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	-111.014.514
Disminución en anticipo de clientes	-5.197.655
Incremento (disminución) de ingresos diferidos	-12.406.057
(Disminución) incremento en otras cuentas por pagar	172.227
Incremento en deudas con bancos y financieras	155.531.229
Pagos de finiquitos y quinquenios	-8.614.398
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>	<b>647.523.218</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Inversiones en activo fijo en curso	-305.073.675
Altas y bajas en activo fijo neto	-7.717.581
Inversiones en activo intangibles	-10.028.071
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-322.819.327</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Pago de dividendos	-273.370.681
Pago de deudas a entidades de crédito (capital e intereses)	-488.757.546
Desembolsos a préstamos	270.000.000
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>-492.128.227</b>
<b>Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>-167.424.336</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>522.610.009</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>355.185.673</b>

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 7. Proyecciones

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO (Expresado en Bolivianos)										
	Presupuesto	Proyectado								
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
<b>Flujo de efectivo de operación:</b>										
Ganancia neta del ejercicio	451.063.838	492.736.836	515.476.572	541.474.772	564.247.183	590.937.713	628.874.089	657.072.444	690.263.712	751.936.903
<b>Partidas que no han generado movimiento de fondos</b>										
Amortización del activo fijo	275.209.369	307.305.094	304.600.379	297.668.359	294.698.327	285.736.657	273.297.521	271.591.472	269.757.831	265.261.816
Previsión para indemnizaciones	1.155.300	1.189.960	1.225.658	1.262.428	1.300.301	1.339.310	1.379.489	1.420.874	1.463.500	1.507.405
Otras Previsiones	135.307.975	139.561.079	141.825.948	130.220.790	116.095.760	87.146.884	64.601.211	41.017.345	20.580.869	8.708.886
IUE, no recuperable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dif. cambio y reexpresión saldos iniciales UFV's ACTIVOS										
Dif. cambio y reexpresión saldos iniciales UFV's PASIVOS										
	<b>862.736.483</b>	<b>940.792.968</b>	<b>963.128.557</b>	<b>970.626.349</b>	<b>976.341.571</b>	<b>965.160.565</b>	<b>968.152.310</b>	<b>971.102.134</b>	<b>982.065.911</b>	<b>1.027.415.010</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>										
Disminución (íncrem.) en ctas por cobrar comerciales	116.327.031	59.173.513	-3.779.859	-1.815.332	-607.292	-1.558.204	-2.433.523	22.730.957	-1.287.502	-4.667.389
Disminución (íncrem.) en otras cuentas por cobrar	281.236	2.063.931	103.556	103.556	103.556	103.556	103.556	103.556	103.556	103.556
Disminución (íncrem.) en existencias	-3.046.335	-1.303.958	-1.364.293	-1.427.619	-1.494.088	-1.563.855	-1.637.087	-1.713.955	-1.794.641	-1.879.337
Disminución (íncrem.) de otros activos corrientes y no corrientes	125.362.169	7.204.670	1.329.435	1.232.392	1.129.064	1.020.805	907.542	789.047	665.068	535.338
(Disminución) íncrem. en deudas comerciales	-7.054.230	-42.327.699	-16.527.217	-1.652.430	1.168.231	-5.655.046	-3.068.407	596.429	626.423	453.960
(Disminución) íncrem. en deudas fiscales y sociales	-68.894.104	-2.213.908	6.576.997	6.956.584	5.949.501	7.092.124	9.939.268	7.311.479	8.601.898	16.052.899
(Disminución) íncrem. otras ctas por pagar	-146.902.381	-166.640.039	-141.916.480	-130.311.322	-116.186.292	-87.237.416	-64.691.744	-39.654.490	-21.995.598	-8.795.206
(Disminución) íncrem. Ingresos diferidos LP										
<b>Total flujo de efectivo act. Operativas</b>	<b>878.809.869</b>	<b>796.749.479</b>	<b>807.550.696</b>	<b>843.712.177</b>	<b>866.404.251</b>	<b>877.362.528</b>	<b>907.271.915</b>	<b>961.265.157</b>	<b>966.985.114</b>	<b>1.029.218.832</b>
<b>Flujo de efectivo de inversión:</b>										
Inversiones en activo fijo (neto en bajas)	-564.253.431	-175.368.748	-66.833.437	-67.501.772	-68.176.789	-68.858.557	-69.547.143	-70.242.614	-70.945.040	-71.654.491
Inversiones Permanentes	-25.014.100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Flujo de efectivo de inversión</b>	<b>-589.267.531</b>	<b>-175.368.748</b>	<b>-66.833.437</b>	<b>-67.501.772</b>	<b>-68.176.789</b>	<b>-68.858.557</b>	<b>-69.547.143</b>	<b>-70.242.614</b>	<b>-70.945.040</b>	<b>-71.654.491</b>
<b>Flujo de efectivo financiamiento:</b>										
Pago de dividendos	-390.600.195	-299.957.452	-327.669.996	-342.791.920	-360.080.723	-375.224.377	-392.973.579	-418.201.269	-561.796.939	-590.175.473
Aporte de Capital										
Desembolso Préstamos	410.000.000									
Pago de deudas a entidades de crédito	-208.013.377	-289.941.665	-305.241.837	-301.455.141	-297.189.837	-233.308.717	-189.232.087	-143.662.177	-92.013.636	-83.674.296
Emisión de Bonos	0	62.756.913	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Bonos	-110.151.427	-74.436.459	-64.615.145	-63.249.951	-123.693.805	-195.375.509	-245.183.415	-277.832.994	-113.303.729	-83.028.460
<b>Total Flujo de efectivo financiamiento</b>	<b>-298.764.999</b>	<b>-601.578.663</b>	<b>-697.526.978</b>	<b>-707.497.012</b>	<b>-780.964.365</b>	<b>-803.908.603</b>	<b>-827.389.081</b>	<b>-839.696.440</b>	<b>-767.114.304</b>	<b>-756.878.229</b>
Incremento neto de efectivo	-9.222.661	19.802.068	43.190.280	68.713.393	17.263.096	4.595.368	10.335.691	51.326.103	128.925.770	200.686.112
Efectivo al inicio del ejercicio	355.185.673	345.963.012	365.765.080	408.955.360	477.668.754	494.931.850	499.527.217	509.862.908	561.189.011	690.114.780
Efectivo al cierre del ejercicio	345.963.012	365.765.080	408.955.360	477.668.754	494.931.850	499.527.217	509.862.908	561.189.011	690.114.780	890.800.893

Fuente: ENDE TRANSMISIÓN S.A.