

**PCR ratifica la calificación de “AA-” con perspectiva ‘Estable’  
A los Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima  
Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1  
Bonos GYE**

**La Paz, Bolivia (diciembre 10, 2019):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., en Sesión de Comité No. 109/2019 de 10 de diciembre de 2019, ratificar la Calificación de  $\text{bAA-}$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos Gas & Electricidad Sociedad Anónima, Bonos Gas & Electricidad II – Emisión 1 y Bonos GYE. G&E S.A. mantiene contratos importantes de provisión eléctrica con empresas industriales destacadas en el mercado boliviano, a su vez presta servicios de distribución de gas natural vehicular (GNV), mismos que influyen positivamente sobre los indicadores de rentabilidad. Para mejorar la potencia en la planta Yacuses la empresa tomó mayor deuda, no obstante, los ratios de endeudamiento se mantuvieron estables al fortalecerse el patrimonio vía aportes por capitalizar. Asimismo, la deuda se halla concentrada en el largo plazo. La solvencia se muestra ligeramente mejorada ante una mayor generación de EBITDA. Las disponibilidades y cuentas por cobrar tienen una baja participación dentro del activo corriente. La emisión cuenta con un fondo de liquidez, un mecanismo de acumulación anticipada de fondos, así como compromisos financieros y no financieros.

G&E S.A. inicia operaciones de generación eléctrica en 2001 con la implementación de una Planta de Generación Eléctrica a gas natural para proveer energía a la planta cementera SOBOCE – El Puente, entre los departamentos de Tarija y Chuquisaca. La primera Planta de Generación Eléctrica (EL PUENTE) fue inaugurada en marzo de 2001 con 1,6 MW de potencia instalada y ampliándose luego en dos etapas consecutivas, para incrementar la potencia hasta 4.9 MW en agosto de 2006 y septiembre de 2008. Debido a la cercanía de esta Planta con el Sistema Eléctrico Aislado Camargo se desarrolló un proyecto de gasoducto entre las localidades de “El Puente” y “Camargo”. De esta manera Camargo, logra tener acceso a energía eléctrica más limpia y barata, logrando un uso eficiente de los recursos e infraestructura existente en el país, generando un ahorro incremental para el presupuesto del Estado y dotando de condiciones para mejorar la productividad y competitividad de la región. Esta Planta fue ejecutada con apoyo de la firma E+Co, enfocada al desarrollo de proyectos limpios.

Ambas plantas fueron equipadas con grupos electrógenos españoles GUASCOR, obteniéndose atractivos resultados de desempeño, la continua capacitación provista por el fabricante permitió garantizar la vida útil de los equipos, requisito imprescindible al operar en zonas aisladas. La marca fue adquirida por Dresser Rand (americana) y ésta por Siemens (alemana) posteriormente, empresas que han calificado a G&E S.A. como “Cliente Estratégico” en la región y quienes han logrado capacitar personal y generar mecanismos de financiación que reflejan la confianza entre ambas empresas.

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 de Contacto:**

Estefanía Ossio Moscoso  
Analista  
[eossio@ratingspcr.com](mailto:eossio@ratingspcr.com)

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

**Oficina Bolivia**

Av. 6 de agosto, Edif. Hilda, Piso 9, Of. 901  
T (591) 2124127

**Información Regulatoria:**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.