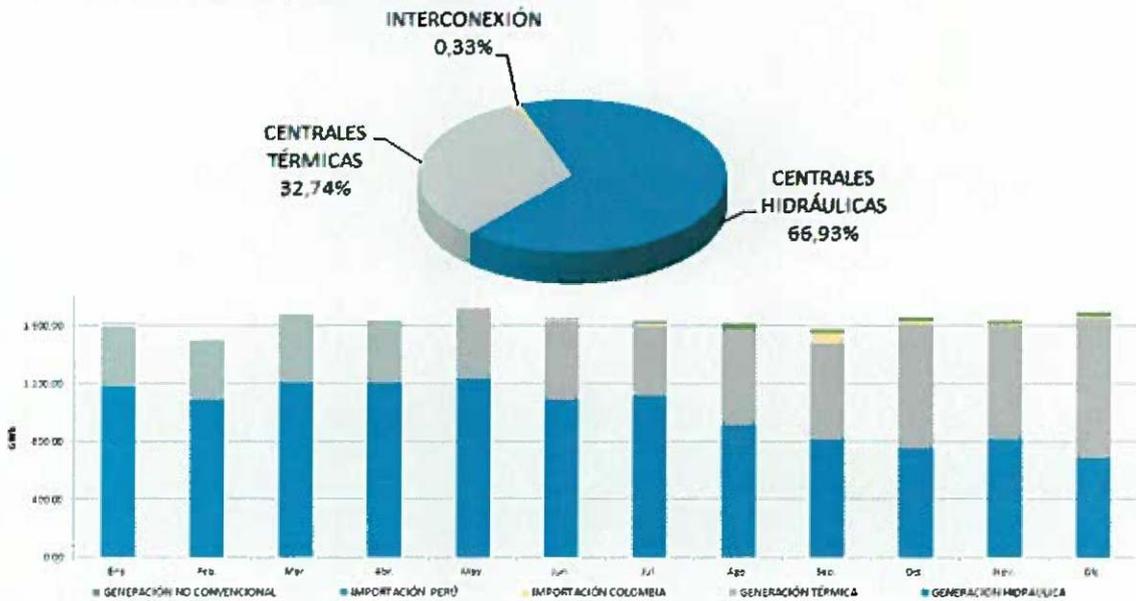


Guayaquil, 17 de enero de 2013

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE GENEROCA
 Ciudad

Igual como sucedió en el año 2011, las centrales de generación térmica de capital privado tuvieron poco espacio en la producción de energía, esto debido a una buena hidrología y a la instalación de nuevas centrales térmicas estatales.

Durante el año 2012 la producción térmica se mantuvo en el rango del 30%, ya reportado desde el período anterior.



Fuente: CENACE

Los siete primeros meses fueron de una producción térmica muy baja, llegando a ser despachados en un promedio de 24%.

El crecimiento del parque generador térmico ha ocasionado que nuestra contribución al sistema de generación baje del 3.50% en 2007 hasta el 1.77% en el 2012.

**Producción Neta de Energía
 GWh**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Hidraulica	8,854.59	11,077.20	9,037.54	8,470.08	10,968.45	12,047.71
Termica	5,502.21	4,509.40	6,260.55	7,875.83	6,044.13	6,864.57
Importacion	860.87	500.16	1,120.24	894.47	1,294.59	235.70
Otros	-0.00	-	-	0.02	123.10	155.68
Total	15,217.67	16,086.76	16,418.33	17,240.40	18,430.27	19,303.66
Contribución	36%	28%	38%	46%	33%	36%

**Producción Bruta de Energía
GWh**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Total País	15,217.67	16,086.76	16,418.33	17,240.40	18,430.27	19,303.66
Generoca	192.59	156.22	172.82	170.41	141.64	121.18
Contribución	1.27%	0.97%	1.05%	0.99%	0.77%	0.63%

**Producción Bruta de Energía Térmica
GWh**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Total País	5,502.21	4,509.40	6,260.55	7,875.83	6,044.13	6,864.57
Generoca	192.59	156.22	172.82	170.41	141.64	121.18
Contribución	3.50%	3.46%	2.76%	2.16%	2.34%	1.77%

Años 2007 a 2011 cifras definitivas

Año 2012 cifras estimadas

Fuente CENACE

El ingreso de nueva generación hidráulica y térmica, así como factores que afectan la libre competencia, cual es que los combustibles de las centrales estatales tengan menores precios, establecidos vía decretos ejecutivos, ocasiona que el despacho de la planta haya sido modificado y que del puesto No. 27 que ocupábamos en el año 2007 hayamos sido desplazados al No. 42 en el despacho económico del CENACE.

Costos promedio variables de producción (ctvs. USD/kWh)

UNIDAD	2007	UNIDAD	2008	UNIDAD	2009	UNIDAD	2010	UNIDAD	2011	UNIDAD	2012
1 ESMERALDAS	2.90	1 ESMERALDAS	2.96	1 ESMERALDAS	2.97	1 ESMERALDAS	2.97	1 ESMERALDAS	3.06	1 ESMERALDAS	3.20
2 EL DESCANSO 4	3.89	2 GUANOPOLO 2	3.90	2 POWER BARGE II U1	3.51	2 MACHALA POWER A (*)	3.88	2 EL DESCANSO 3	3.93	2 JARAMILLO	3.61
3 EL DESCANSO 2	3.89	3 GUANOPOLO 5	3.90	3 POWER BARGE II U2	3.53	3 GUANOPOLO 2	3.96	3 EL DESCANSO 4	4.06	3 QUEVEDO 2	3.65
4 EL DESCANSO 3	3.89	4 EL DESCANSO 3	3.94	4 POWER BARGE II U3	3.53	4 GUANOPOLO 5	3.96	4 EL DESCANSO 1	4.08	4 EL DESCANSO 4	3.70
5 TERMOQUAYAS 1	3.98	5 MACHALA POWER A (*)	4.03	5 POWER BARGE II U4	3.54	5 MACHALA POWER B (*)	3.97	5 EL DESCANSO 2	4.15	5 EL DESCANSO 3	3.72
6 TERMOQUAYAS 2	3.99	6 EL DESCANSO 1	4.03	6 MACHALA POWER A (*)	3.87	6 EL DESCANSO 3	4.01	6 O HERNANDEZ 4	4.20	6 EL DESCANSO 2	3.79
7 EL DESCANSO 1	4.00	7 EL DESCANSO 4	4.05	7 GUANOPOLO 2	3.93	7 LA PROPICIA 2	4.10	7 O HERNANDEZ 3	4.21	7 MACHALA GAS FA1	3.84
8 TERMOQUAYAS 3	4.01	8 GUANOPOLO 1	4.08	8 GUANOPOLO 5	3.93	8 TRINITARIA	4.20	8 O HERNANDEZ 6	4.21	8 MACHALA GAS FA2	3.89
9 TERMOQUAYAS 4	4.03	9 GUANOPOLO 6	4.09	9 MACHALA POWER B (*)	3.97	9 O HERNANDEZ 4	4.27	9 O HERNANDEZ 5	4.22	9 MACHALA GAS 2 - TG04	3.89
10 GUANOPOLO 2	4.08	10 GUANOPOLO 3	4.10	10 EL DESCANSO 3	3.99	10 O HERNANDEZ 3	4.27	10 TRINITARIA	4.22	10 MACHALA GAS 2 - TG05	3.91
11 GUANOPOLO 1	4.09	11 GUANOPOLO 4	4.10	11 MONAY 6	4.00	11 O HERNANDEZ 6	4.28	11 O HERNANDEZ 2	4.23	11 EL DESCANSO 1	3.92
12 GUANOPOLO 5	4.09	12 MACHALA POWER B (*)	4.13	12 LA PROPICIA 1	4.01	12 O HERNANDEZ 5	4.28	12 O HERNANDEZ 1	4.23	12 MACHALA GAS 2 - TG06	3.97
13 GUANOPOLO 6	4.10	13 LA PROPICIA 2	4.16	13 EL DESCANSO 4	4.05	13 O HERNANDEZ 1	4.30	13 GUANOPOLO 5	4.34	13 TRINITARIA TV1	4.16
14 GUANOPOLO 3	4.11	14 EL DESCANSO 2	4.18	14 EL DESCANSO 2	4.05	14 O HERNANDEZ 2	4.30	14 GUANOPOLO 2	4.37	14 O HERNANDEZ 4	4.20
15 GUANOPOLO 4	4.11	15 TERMOQUAYAS 1	4.36	15 LA PROPICIA 2	4.12	15 EL DESCANSO 1	4.37	15 Santa Elena 2	4.72	15 O HERNANDEZ 3	4.21
16 MACHALA POWER A	4.14	16 O HERNANDEZ 3	4.37	16 TRINITARIA	4.15	16 LA PROPICIA 1	4.40	16 MACHALA GAS 2	4.73	16 O HERNANDEZ 6	4.22
17 MACHALA POWER B	4.24	17 O HERNANDEZ 4	4.37	17 O HERNANDEZ 4	4.22	17 EL DESCANSO 2	4.41	17 MACHALA GAS 1	4.75	17 O HERNANDEZ 5	4.22
18 O HERNANDEZ 2	4.73	18 O HERNANDEZ 6	4.37	18 O HERNANDEZ 3	4.23	18 EL DESCANSO 4	4.44	18 O ZEVALLOS TV3	4.78	18 SANTA ELENA III-1	4.32
19 LAFARGE CEMENTOS	4.75	19 TERMOQUAYAS 2	4.37	19 O HERNANDEZ 6	4.23	19 GUANOPOLO 4	4.69	19 ANIBAL SANTOS	4.83	19 SANTA ELENA III-2	4.32
20 O HERNANDEZ 1	4.76	20 O HERNANDEZ 5	4.38	20 O HERNANDEZ 5	4.24	20 GUANOPOLO 1	4.71	20 O ZEVALLOS TV2	4.83	20 SANTA ELENA III-3	4.32
21 O HERNANDEZ 6	4.76	21 O HERNANDEZ 1	4.38	21 O HERNANDEZ 1	4.25	21 GUANOPOLO 6	4.71	21 GUANOPOLO 6	4.84	21 O HERNANDEZ 2	4.23
22 O HERNANDEZ 4	4.77	22 TERMOQUAYAS 3	4.39	22 O HERNANDEZ 2	4.25	22 GUANOPOLO 3	4.72	22 TERMOQUAYAS 1	5.18	22 O HERNANDEZ 1	4.23
23 O HERNANDEZ 5	4.78	23 O HERNANDEZ 2	4.40	23 EL DESCANSO 1	4.29	23 O ZEVALLOS TV3	4.72	23 TERMOQUAYAS 2	5.19	23 MANTA 2	4.32
24 O HERNANDEZ 3	4.82	24 TERMOQUAYAS 4	4.41	24 GUANOPOLO 4	4.49	24 O ZEVALLOS TV2	4.75	24 TERMOQUAYAS 3	5.21	24 PASCUALES II U2 / MACHALA GAS 2 - TG02	4.65
25 GUANOPOLO 7	4.87	25 TRINITARIA	4.48	25 GUANOPOLO 6	4.50	25 ANIBAL SANTOS	4.82	25 TERMOQUAYAS 4	5.22	25 PASCUALES II U3 / MACHALA GAS 2 - TG03	4.67
26 TRINITARIA	4.95	26 GUANOPOLO 7	4.74	26 GUANOPOLO 1	4.51	26 TERMOQUAYAS 1	4.93	26 GUANOPOLO 4	5.48	26 SANTA ELENA 2	4.86
27 ROCAFUERTE 3	5.15	27 LAFARGE CEMENTOS	4.81	27 GUANOPOLO 3	4.52	27 TERMOQUAYAS 2	4.94	27 GUANOPOLO 1	5.51	27 O ZEVALLOS TV2	4.90
28 ROCAFUERTE 4	5.20	28 O ZEVALLOS TV3	4.89	28 O ZEVALLOS TV2	4.70	28 TERMOQUAYAS 3	4.96	28 GUANOPOLO 3	5.52	28 O ZEVALLOS TV3	4.93
29 ROCAFUERTE 1	5.28	29 ROCAFUERTE 3	5.07	29 O ZEVALLOS TV3	4.70	29 TERMOQUAYAS 4	4.98	29 ROCAFUERTE 3	5.99	29 PASCUALES II U1 / MACHALA GAS 2 - TG01	4.94
30 ROCAFUERTE 2	5.28	30 O ZEVALLOS TV2	5.13	30 TERMOQUAYAS 1	4.85	30 GUANOPOLO 7	5.08	30 MIRAFLORES 12	6.08	30 JIVINO II-1	4.96
31 ROCAFUERTE 5	5.28	31 ROCAFUERTE 4	5.13	31 TERMOQUAYAS 2	4.86	31 LAFARGE CEMENTOS	5.18	31 MIRAFLORES 11	6.08	31 JIVINO II-2	4.96
32 ROCAFUERTE 6	5.28	32 ROCAFUERTE 1	5.22	32 TERMOQUAYAS 3	4.89	32 ROCAFUERTE 3	5.45	32 ROCAFUERTE 1	6.24	32 JIVINO II-3	4.96
33 ROCAFUERTE 7	5.28	33 ROCAFUERTE 2	5.22	33 GUANOPOLO 7	4.91	33 ROCAFUERTE 4	5.59	33 ROCAFUERTE 2	6.24	33 JIVINO II-4	4.96
34 ROCAFUERTE 8	5.28	34 ROCAFUERTE 5	5.22	34 TERMOQUAYAS 4	4.92	34 ROCAFUERTE 1	5.70	34 ANIBAL SANTOS	6.24	34 ANIBAL SANTOS	4.98
35 O ZEVALLOS TV2	5.76	35 ROCAFUERTE 6	5.22	35 LAFARGE CEMENTOS	5.00	35 ROCAFUERTE 2	5.70	35 ROCAFUERTE 6	6.24	35 LAFARGE CEMENTOS	5.02
36 O ZEVALLOS TV3	5.77	36 ROCAFUERTE 7	5.22	36 ROCAFUERTE 3	5.49	36 ROCAFUERTE 5	5.70	36 ROCAFUERTE 7	6.24	36 GUANOPOLO 5	5.40
37 ANIBAL SANTOS	6.00	37 ROCAFUERTE 8	5.22	37 ROCAFUERTE 4	5.64	37 ROCAFUERTE 6	5.70	37 ROCAFUERTE 8	6.24	37 GUANOPOLO 4	5.47
		38 ANIBAL SANTOS	6.10	38 ROCAFUERTE 1	5.70	38 ROCAFUERTE 7	5.70	38 ROCAFUERTE 4	6.26	38 GUANOPOLO 6	5.47
				39 ROCAFUERTE 2	5.70	39 ROCAFUERTE 8	5.70	39 GUANOPOLO 1		39 GUANOPOLO 1	5.30
				40 ROCAFUERTE 5	5.70	40 PASCUALES II U2	5.98	40 GUANOPOLO 2		40 GUANOPOLO 2	5.30
				41 ROCAFUERTE 6	5.70	41 PASCUALES II U3	6.01	41 GUANOPOLO 3		41 GUANOPOLO 3	5.31
				42 ROCAFUERTE 7	5.70	42 PASCUALES II U1	6.03	42 TERMOQUAYAS 1		42 TERMOQUAYAS 1	5.32
				43 ROCAFUERTE 8	5.70	43 LA LIBERTAD 9	6.45	43 TERMOQUAYAS 2		43 TERMOQUAYAS 2	5.34
				44 ANIBAL SANTOS	5.78	44 CENTRO INDUSTRIAL 4	6.47	44 TERMOQUAYAS 3		44 TERMOQUAYAS 3	5.35
								45 TERMOQUAYAS 4		45 TERMOQUAYAS 4	5.37
								46 MIRAFLORES 12		46 MIRAFLORES 12	5.37
								47 MIRAFLORES 11		47 MIRAFLORES 11	5.37
								48 ROCAFUERTE 3		48 ROCAFUERTE 3	6.01
								49 ROCAFUERTE 4		49 ROCAFUERTE 4	6.22
								50 ROCAFUERTE 1		50 ROCAFUERTE 1	6.26
								51 ROCAFUERTE 2		51 ROCAFUERTE 2	6.26
								52 ROCAFUERTE 5		52 ROCAFUERTE 5	6.26
								53 ROCAFUERTE 6		53 ROCAFUERTE 6	6.26
								54 ROCAFUERTE 7		54 ROCAFUERTE 7	6.26
								55 ROCAFUERTE 8		55 ROCAFUERTE 8	6.26

La producción de los años 2007 al 2012 se muestra en el siguiente cuadro:

	Energía Bruta (MWH)	Running hours	Factor de planta
2007	ANUAL 192,526.80	48,474.10	70%
2008	ANUAL 156,620.80	39,807.70	58%
2009	ANUAL 172,670.90	42,856.70	62%
2010	ANUAL 166,651.90	42,778.40	62%
2011	ANUAL 141,429.50	36,767.60	53%
2012	ANUAL 126,933.80	33,965.80	48%

Las ventas alcanzaron la cifra de USD 11'754.248 para una producción de 126.934 MWH

Años	Energía Bruta (MWH)	Ventas US\$	Precio US\$/MW	Variación ventas US\$
2007	192,527	15,585,625	81.0	100%
2008	156,621	11,858,669	75.7	-24%
2009	172,671	14,268,086	82.6	20%
2010	166,652	14,513,985	87.1	2%
2011	141,429	13,059,039	92.3	-10%
2012	126,934	11,754,248	92.6	-10%

Durante el año que terminó, luego de cinco años de negociaciones, se obtuvo de parte del CONELEC el Certificado de permiso, cuyo plazo de concesión vence en el año 2027.

Se ha trabajado intensamente en la reducción de costos operativos, dando como resultado una EBIDTA de USD 3'294.438.81, superior a la obtenida en los años anteriores (excepto 2007) a pesar de una baja significativa en ventas.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2012, Generadora Rocafuerte S.A. Generoca, presenta una disminución en su patrimonio causada por la pérdida neta del ejercicio, que asciende a USD5,644,019.61.

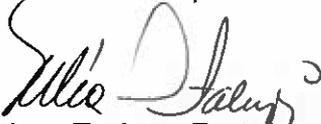
De acuerdo a la resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 expedida por la Superintendencia de Compañías, en el que consta el reglamento de destino de saldos en cuentas patrimoniales, Generoca puede enjugar pérdidas acumuladas con el saldo acreedor que se mantenga en la cuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", el mismo que asciende a USD 3,127,994.53.

Para recuperar el valor patrimonial de la empresa, la Administración propone que sus accionistas realicen la cobertura del saldo restante, valor que asciende a USD 2,516,026.08, distribuido de acuerdo al número de acciones que posea cada uno, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionistas	# Acciones	USD\$ Pérdida
Holcim Ecuador S.A.	80,840.00	1,232,699.80
CNE Cia. Ltda.	51,150.00	779,967.77
Asociación Profuturo	33,000.00	503,205.02
Holcim Agregados S.A.	10.00	152.49
Totales	165,000.00	2,516,025.08

Con la seguridad de que nuestro mayor esfuerzo se encuentra en lograr los más altos estándares de producción, en un marco de seguridad integral.

Atentamente,



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Gerente General de Corporación Nacional de Energía CNE Cia. Ltda.