INFORME DE GERENCIA
HIDROWARM S.A.

A los miembros del Directorio y Accionistas de Hidrowarm S.A., de conformidad con lo establecido en los Estatutos de la empresa y observando el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, presento a su consideración el Informe de Actividades desarrolladas en el ejercicio económico del año 2014.

CONSIDERACIONES GENERALES

En el 2014 el crecimiento anual del PIB de acuerdo a las previsiones del Banco Central del Ecuador es de 3,5%. Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 por la baja del precio del petróleo se estima que será entre el 1.5% y 2%.

El PIB del 2014 cerró en USD 100.543 millones, frente a los USD 94.473 millones alcanzados en el 2013. En diciembre de 2014 la inflación anual fue de 3,67%, mayor en 0,97 puntos porcentuales a la inflación anual observada en diciembre de 2013 (2,70%).

El año 2014 cerró con un déficit comercial de US $ 702 millones, menor en US $ 382 millones que el año 2013, debido a que las exportaciones alcanzaron los US $ 25.732 millones mientras que las importaciones US $ 26.433 millones, el problema de este déficit está sobretodo en que las exportaciones no petroleras son del orden de los US $ 13.016 millones anuales, teniendo una dependencia a las exportaciones petroleras que representan el 51% de las exportaciones totales.

La Balanza comercial petrolera presenta un superavit de US $ 6.885 millones, debido principalmente al incremento del precio del crudo a nivel internacional que en promedio llegó a facturarse en US $ 85.81 por barril, sin embargo el déficit de la balanza comercial no petrolera es de aproximadamente US $ 7.659 millones. Este déficit puede ser el resultado de una baja competitividad del país y es negativa porque las importaciones quitan empleo a los productores.

El sector fiscal en el año 2014 cerró con un déficit de alrededor de 5.282 millones de dólares, el saldo de la deuda pública se incrementó a US $ 31.087 millones (30% del PIB) y representa un incremento del 21% respecto del año 2012, el saldo de la deuda pública interna fue de US $12.558 millones y el de la deuda pública externa de US $ 17.582 millones.

En diciembre de 2014 los depósitos en el sistema financiero alcanzaron los de US $30.304 millones; un aumento de 10% con respecto a los depósitos de diciembre 2013 y representan el 30% del PIB. La cartera por vencer alcanzó los US $ 25,640 millones un 25.4% del PIB. El volumen de crédito se incrementó en 7.6% alcanzando los US $ 24.506

Av. Eugenio Espejo 2410,
Centro de Negocios Plaza del Rancho, Torre 2, Oficina 301
Telfs.: (593) (2) 395 7521 / 394 5783 / 394 5765
Celular oficina: (593) (9) 9416 6814
E-mail: hidrowarm@gnc.com.ec
San Francisco de Tanda - Ecuador

millones. La tasa promedio activa nominal fue 8.19% y la tasa promedio pasiva nominal fue 5.18%

Los anuncios de las autoridades del Sector Eléctrico han sido positivos respecto de la realización de nuevos proyectos de generación eléctrica como consta en el Plan Nacional de Electrificación 2013-2022, como el Coca Codo Sinclair, Sopaldora, Toachi Pilatón, Ocaña entre otros y se prevé una inversión cercana a los 4.000 millones de dólares, principalmente, en la construcción de estas centrales hidroeléctricas. Respecto de la participación del sector privado se emitieron nuevas regulaciones en el año 2014 y que estarán vigentes hasta diciembre del año 2016, ésta regulación tienen incentivos para la energía renovable y establece un marco jurídico claro para el sector privado, en base al crecimiento anual de la demanda existen proyectos alrededor de 500 MW en los que podría participar la inversión privada. Es importante anotar también que las previsiones de crecimiento para el 2015 por la baja del precio del petróleo son de 2%, lo cual podría frenar la inversión en proyectos de infraestructura.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y LEGALES

Durante el año 2014 la compañía a través de la Gerencia General se concentró en la terminación de los estudios geotécnicos y modelación hidráulica para concluir los diseños definitivos del Proyecto Hidroeléctrico Normandía alcanzando una capacidad de 48.15MW, que han sido presentados al ARCONEL para su aprobación y se espera iniciar las obras en el primer semestre del año 2015.

Otro objetivo de la compañía en el año 2014, fue la adquisición de todas las propiedades necesarias para el desarrollo del proyecto, en las áreas de captación, conducción y casa de máquinas. A Diciembre del año 2014 se encuentra adquirido el 100% de las propiedades, en el primer semestre del año 2015 se liberará la franja de servidumbre para la línea de transmisión.

Con respecto a las obligaciones legales, la empresa mantiene actualizados los libros sociales y en general todas las acciones se han desarrollado en estricto apego a los estatutos de la compañía, disposiciones del Directorio, regulaciones de la Superintendencia de la Compañía y demás organismos de control.

ASPECTO FINANCIERO

Acorde al informe económico presentado por la Gerencia los índices de solvencia, apalancamiento, solidez y estructural se han presentado en los siguientes niveles.

Av. Eugenio Espejo 2410,
Centro de Negocios Plaza del Rancho, Torre 2, Oficina 301
Telfs.: (593) (2) 395 7521 / 394 5763 / 394 5765
Celular oficina: (593) (9) 9416 6814
E-mail: hidrowarm@gne.com.ec
San Francisco de Tanda - Ecuador

INDICES FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2014

SOLVENCIA		Activo Corriente		383.669		1,52
	=	Pasivo Corriente	=	250.907	=	
ESTRUCTURAL		Patrimonio		3.085.212		0,92
	=	Activo Total	=	3.336.119	=	
ENDEUDAMIENTO		Pasivo Total		250.907		0.08
	=	Patrimonio	=	3.085.212	=	

Como se puede apreciar acorde a las cifras arrojadas por los índices financieros, en general éstos se mantienen en niveles aceptables, para una empresa que se encuentra en fase de inversión y que todavía no genera ingresos.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. La situación política, económica y financiera por la que atravesó el país en el año 2014 ha sido estable y sobretodo las reformas en el sector eléctrico generan un clima de confianza e incentivos para invertir en el sector de energía.

2. En el ejercicio económico 2014, la empresa cumplió con su objetivo: de avanzar con los estudios definitivos, contratos y permisos que permitan el desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Normandía de 48.15MW de capacidad, así como la adquisición de terrenos para la construcción del proyecto.

Hernán Flores E.
GERENTE GENERAL

Av. Eugenio Espejo 2410,
Centro de Negocios Plaza del Rancho, Torre 2, Oficina 301
Telfs.: (593) (2) 395 7521 / 394 5783 / 394 5765
Celular oficina: (593) (9) 9416 6814
E-mail: hidrowarm@gne.com.ec
San Francisco de Tanda - Ecuador