

INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2016

A la Junta General de Accionistas y Directorio de Hidroalto Generación de Energía S.A.

De acuerdo a las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías me permito presentar a continuación el informe de la compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

Entorno del País

El año 2016 ha estado marcado por importantes eventos negativos para el Ecuador.

Una profunda crisis económica, con una recesión aun mayor que la del 2015 se vio reflejado en índices económicos realmente preocupantes y no vistos desde que inició el milenio.

Según el BCE la economía tuvo una contracción de -1.7% en el PIB, sin embargo otros datos son aún más preocupantes, lo que lleva a cuestionar si la contracción económica no fue aún mayor.

Las Recaudaciones tributarias tuvieron fuertes contracciones respecto al 2015, incluso considerando que en el mes de Junio el IVA tuvo un incremento de 2 puntos porcentuales que equivalen a un incremento del 17%, pero aun así la recaudación fue menor como se muestra a Continuación:

Rubro	Meta 2016	Recaudación 2015	Recaudación 2016	Variación Recaudación
Impuesto a la Renta Recaudado	4.457.379	4.295.725	3.946.284	↓ -8,13%
IVA de Operaciones Internas	5.072.263	4.816.667	4.374.850	↓ -9,17%
Impuesto a la Salida de Dólares	1.205.054	1.163.819	964.659	↓ -17,11%

Fuente: Base de datos SRI - BCE - SENAE - Dpto. Financiero

La balanza comercial fue positiva en 1.247,1 MM, sin embargo existió una fuerte contracción tanto en exportaciones pero sobre todo en importaciones como se ve a continuación:

Rubro	Enc-Dic 2015	Enc-Dic 2016	Variación
Exportaciones Petroleras	6.660,3	5.459,2	↓ -18,03%
Exportaciones No Petroleras	11.670,3	11.338,5	↓ -2,84%
Importaciones	20.460,2	15.550,6	↓ -24,00%
Balanza Comercial	2.129,6	1.247,1	

Fuente: Base de datos SRI - BCE - SENAE - Dpto. Financiero

En el mes de Abril el Ecuador sufrió la tragedia natural más importante de las últimas décadas, un fuerte terremoto de 7,8 grados en la escala de Richter sacudió a las provincias de Esmeraldas y Manabí, siendo esta última la más afectada. Esto sin embargo permitió a la sociedad ecuatoriana mostrar su gran corazón y sentido de solidaridad movilizándose todo el país en apoyo a los damnificados.

Las Arcas Fiscales han estado muy afectadas por la baja recaudación del SRI y el bajo precio del petróleo que se ubicó en promedio en 43,20 USD es decir 11,4% por debajo del precio promedio del 2015. Adicionalmente el gasto corriente no sufrió una disminución significativa,

por lo que se vio más afectado el gasto en infraestructura y subió considerablemente el endeudamiento externo que varió en el 2016 de 20.225,20 MM a 25.679,30 MM es decir un 27%.

El riesgo país se ubicó en 647 puntos al cerrar el año, en general se ha mantenido muy alto todo el período, y por encima de países vecinos como Perú y Colombia. Esto ha repercutido en que el costo del financiamiento externo haya llegado hasta niveles de más de 10%.

En el ámbito político se vivió mucha intensidad por las próximas elecciones presidenciales y de la Asamblea, con una oposición dividida y un partido de gobierno muy fuerte. Las encuestas dan con amplio margen de ventaja al partido de Gobierno.

El deterioro en el mercado laboral a nivel nacional se mantuvo en el 2016, con un incremento en las tasas de desempleo del 0.43% en relación al 2015, siendo el resultado de la destrucción de cerca de 52.549 puestos de trabajo. El empleo adecuado es decir empleados con afiliación a la seguridad social de la población económicamente activa llega apenas al 41.2%

Sorprendente y lamentablemente a pesar que la Ley Ley Orgánica del Servicio Público de Energía Eléctrica (LOSPÉE) fue publicada el 16 de enero de 2015, aun no se ha emitido el reglamento respectivo de la mencionada ley.

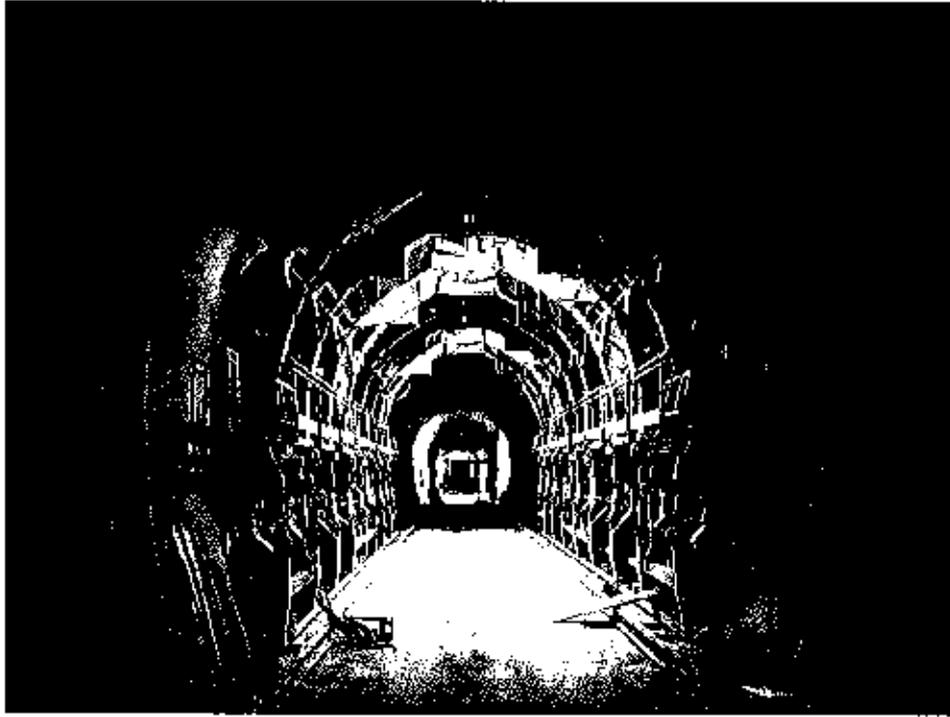
Los grandes proyectos Hidroeléctricos no entraron en operación en los plazos previstos y hasta la presente fecha han ingresado 3 de las 8 centrales emblemáticas planificadas por el gobierno. Las centrales que ingresaron son Manduriacu (60MW en el 2015), Coca Codo Sinclair (1500MW en mayo y octubre 2016) y Sopladora (487MW en octubre 2016); los 5 proyectos restantes: Mazar Dudas (21MW), Delsitanisagua (180MW), Minas San Francisco (275MW), Quijos (50MW), Toachi Pilatón (255MW), presentan importantes retrasos y complicaciones de financiamiento.

Sin embargo, a pesar de los retrasos experimentados, el aporte de las centrales que ingresaron al sistema ha sido sustantivo, pues el requerimiento de energía térmica ha disminuido significativamente, especialmente en los meses de alta hidrología, y los precios de la energía de corto plazo ha disminuido significativamente desde un promedio de ctvs.\$5.77/kWh en el 2015 a ctvs.\$4.37/kWh en el 2016, lo cual ha sido también posible debido a que la demanda del país no se incrementó conforme a lo previsto, pues en el plan maestro para el 2015 y 2016 se esperaba tener una demanda máxima promedio de 4032MW y 4875MW respectivamente, pero en la realidad se tuvo una demanda de 3656MW en el 2015 y 3654MW en el 2016.

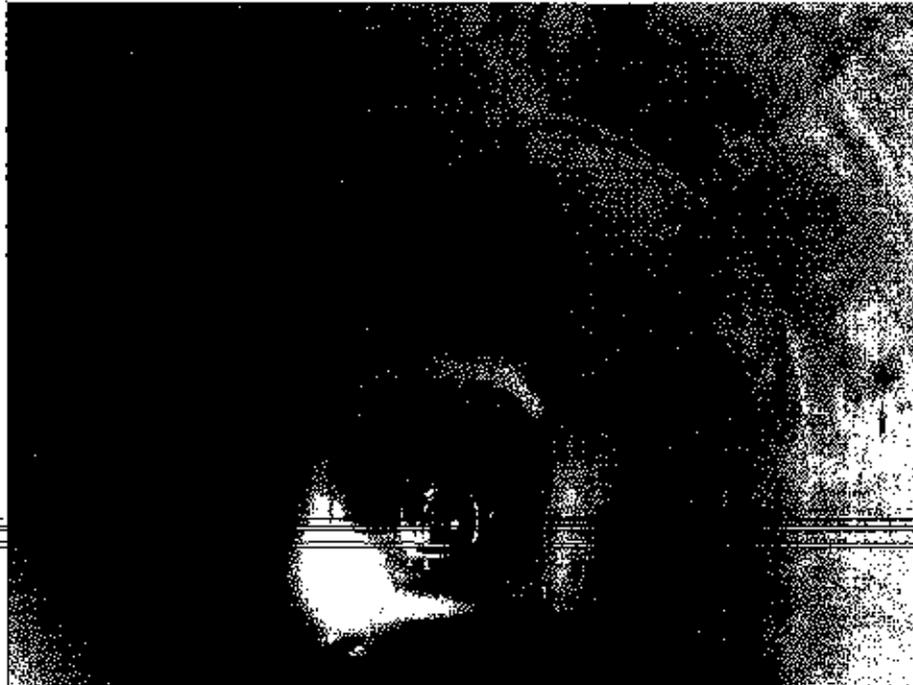
Principales actividades de la empresa durante el año 2016

Durante el Periodo 2016 se tuvo un importante avance en la construcción de los distintos frentes de obra del PH Due.

En 21 de junio del 2016 se dio el Cale (Unión) de los 2 frentes de excavación del túnel, y el 27 de mayo del 2016 se inició el proceso de revestimiento de hormigón.

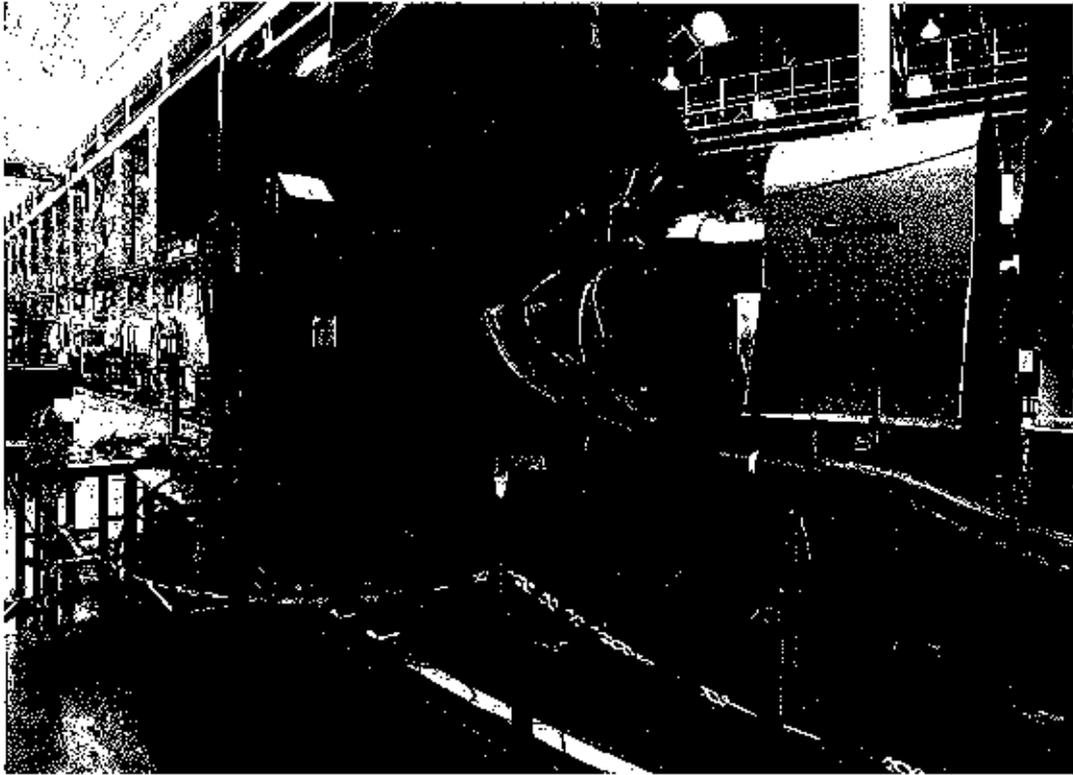


Vista de encofrado de revestimiento de túnel



Vista de revestimiento de túnel

En diciembre de 2016 se realizaron las pruebas de recepción de los Generadores en la fábrica de Andritz en India, y en Diciembre inició el montaje de todo el equipo eléctrico y de control de los equipos de generación.



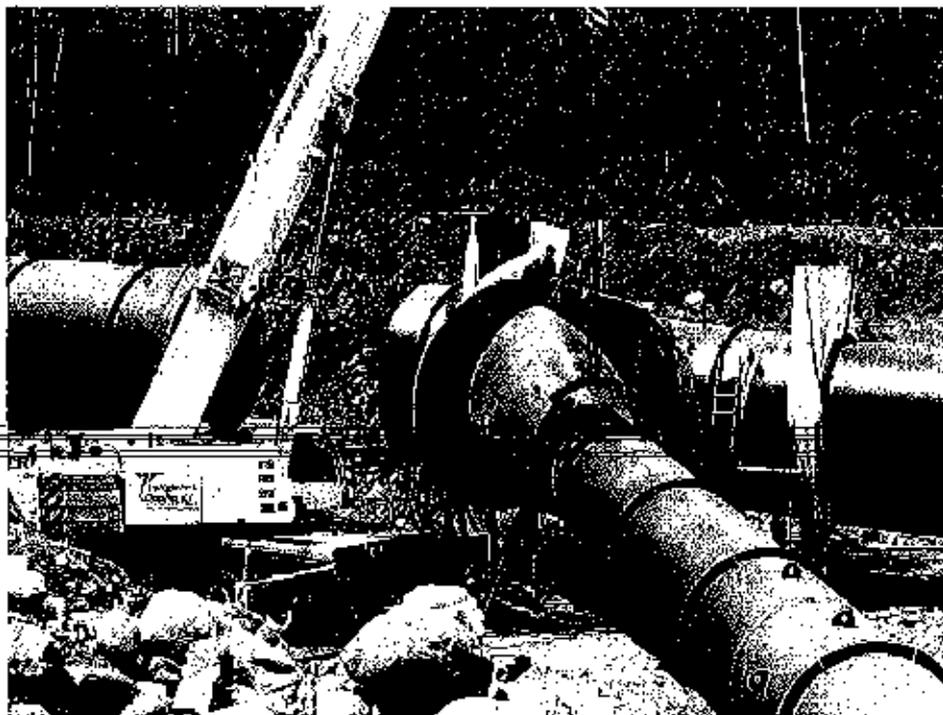
Pruebas en Fábrica a Generadores.



El frente Casa de Maquinas y tubería de Presión contaban con un avance de obra muy alto al finalizar el año 2016.



Vista General de Casa de Máquinas



Montaje de Bifurcador de ramales 1 y 3

El frente de toma y derivación estaba prácticamente concluido al finalizar el año, y se estaba montando las compuertas y equipos Hidromecánicos.

A continuación presentamos un detalle de avance de obra del proyecto en todos sus frentes. Al 31 de Diciembre de 2016.

Avance de Actividad
0%  100%

ACTIVIDADES	%	dic-16			Acumulado		
		Ponderado	Programado	Ejecutado	Diferencia	Programado	Ejecutado
Proyecto Hidroeléctrico Due	100,00%	3,31%	3,74%	0,43%	93,29%	93,96%	0,67%
Preoperativos	3,84%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%
Obras de Toma	20,64%	1,29%	1,75%	0,46%	95,48%	97,61%	2,13%
Túnel de Carga	32,87%	5,74%	2,02%	-3,72%	91,00%	94,71%	7,63%
Casa de Máquinas y Canal de Restitución	4,93%	0,00%	7,08%	7,08%	100,00%	94,82%	-5,18%
Obras Civiles de Tubería de Presión	1,18%	0,00%	3,89%	3,89%	100,00%	90,89%	-9,11%
Equipo Electromecánico	12,56%	4,75%	5,70%	0,95%	91,54%	85,70%	-2,26%
Equipo Hidromecánico	15,22%	0,00%	6,63%	6,63%	96,56%	93,23%	-3,33%
Subestación y Líneas de Transmisión	8,76%	6,11%	6,02%	-0,09%	92,59%	90,60%	-1,99%

Es importante notar que la estrategia de manejar un contrato por administración de obra y contar nosotros con la propiedad de los equipos mas importantes de construcción nos ha permitido de una manera significativa bajar los costos y compensar en gran manera los incrementos de volúmenes de obra que se han experimentado respecto al presupuesto, lo que ha permitido reducir los sobrecostos generales de construcción. En el Anexo I presentamos un resumen de ejecución de costos respecto a presupuesto al 31/12 2016.

Como se puede notar hemos tenido importantes sobrecostos en los rubros de Bocatoma, Casa de Máquinas, Costo Indirecto de Personal Técnico e Ingeniería, Gerencia y Fiscalización, así como un ahorro importante en el rubro Túnel de Conducción dando un acumulado total de sobrecostos respecto al presupuesto de \$1.550.693,98 al 31/12/16.

~~Los desembolsos del financiamiento se han realizado conforme a lo previsto, teniendo hasta diciembre los siguientes desembolsos acumulados:~~

DETALLE DE PRESTAMOS

BANCO	1ER DESEMBOLSO 27/07/2015	2DO DESEMBOLSO 04/11/2015	3ER DESEMBOLSO 25/01/2016	4TO DESEMBOLSO 02/05/2016	5TO DESEMBOLSO 01/08/2016	6TO DESEMBOLSO 31/10/2016	TOTAL
CAF	4,492,000.00	3,718,000.00	3,236,000.00	2,750,000.00	2,957,000.00	2,703,000.00	19,856,000.00
Pichincha	4,492,000.00	3,718,000.00	3,236,000.00	2,750,000.00	2,957,000.00	2,703,000.00	19,856,000.00
Produbanco	2,450,000.00	2,028,000.00	1,765,000.00	1,500,000.00	1,613,000.00	1,474,000.00	10,830,000.00
Internacional	2,042,000.00	1,690,000.00	1,471,000.00	1,250,000.00	1,344,000.00	1,229,000.00	9,026,000.00
	13,476,000.00	11,154,000.00	9,708,000.00	8,250,000.00	8,871,000.00	8,109,000.00	69,568,000.00

Al 31 de Diciembre únicamente está pendiente un último desembolso previsto y que se llevo acabo el 2 de Febrero de 2017 por \$ 6,432.000.00 con lo cual se completaron todos los desembolsos del financiamiento contratado por un total de 66 millones de dólares.

Al 31 de Diciembre están trabajando 452 empleados en Hidroalto, de los cuales 14 están en oficinas en quito, y 438 en el proyecto. Adicionalmente se tiene 7 empleados bajo nómina de Semaica que trabajan a tiempo completo en el Proyecto. No se ha presentado ningún problema Laboral y se está cumpliendo con toda la normativa legal vigente.

Presentación y explicación de los estados financieros de la empresa.

Adjuntamos en el Anexo 2 los EEFF cerrados al 31 de Diciembre de 2016, con sus respectivas notas para su revisión. También adjuntamos los Informes de Auditoria con EEFF debidamente auditados por la firma Deloitte.

El activo corriente se ubica en \$ 15.450.009.42, dentro de los cuales se destaca el rubro de cuentas por cobrar por anticipos entregados a proveedores por un valor de \$2.754.099.67; inventario de insumos por \$1.422.388.41; e importación en tránsito de maquina por \$4.966.761.05

En el activo corriente se refleja un rubro por impuestos corrientes de \$345.287.72, correspondiente al ISD pagado por la importación de activos, que de acuerdo al Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado publicado con fecha noviembre 24 de 2011, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

~~El activo no corriente se ubica en \$71.013.694.98, de los cuales se destaca la construcción de la central hidroeléctrica \$61.499.398.34, propiedad planta y equipo \$3.558.542.50, Fideicomiso garantías \$1.498.152.00 e intereses bancarios \$4.296.793.52~~

Los activos fijos de la compañía reflejan un valor de \$4.194.964.64, siendo su valor más significativo el de maquinaria y equipo con un valor de \$3.868.889.40

El pasivo corriente asciende a \$ 4,317.036.04 compuesto principalmente por cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios por \$1.770.830.92, obligaciones instituciones financieras \$1.965.744, impuestos corrientes \$27.444.76, y obligaciones laborales \$432.983.98

El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre de 2016 es de \$ 24.321.106.53 compuesto por \$13.922.285 de capital social, \$ 10.791.764 aportes futuras capitalizaciones, que serán capitalizados en el 2017, y una pérdida acumulada de \$371.961.13

En el patrimonio \$357.385.45 como déficit acumulado fue determinado por auditoría externa considerando que en la NIIF esta etapa se denomina “Fase de investigación” y los desembolsos realizados durante la misma se reconocen como gastos del periodo durante la etapa de investigación.

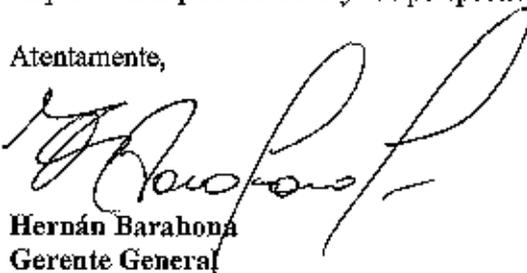
Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2017

El principal objetivo para el 2017 es iniciar la operación comercial del proyecto Hidroeléctrico y conseguir la culminación técnica de éste por parte del Ingeniero Independiente contratado por los bancos. Esperamos iniciar pruebas de Generación en el mes de Mayo de 2017, y Operación experimental remunerada en Junio de 2017.

A pesar de varias conversaciones con las autoridades del sector y la buena predisposición que nos han manifestado para autorizar el aumento de capacidad mediante un contrato modificatorio, se ha visto dilatado por la falta de normativa. Sin duda en el 2017 un importante objetivo será lograr la firma del contrato modificatorio que permita aumentar la capacidad de la central.

Esperamos con este informe haber podido brindar una clara explicación de la actividad de la empresa en el periodo 2016 y sus perspectivas para el periodo 2017.

Atentamente,



Hernán Barahona
Gerente General