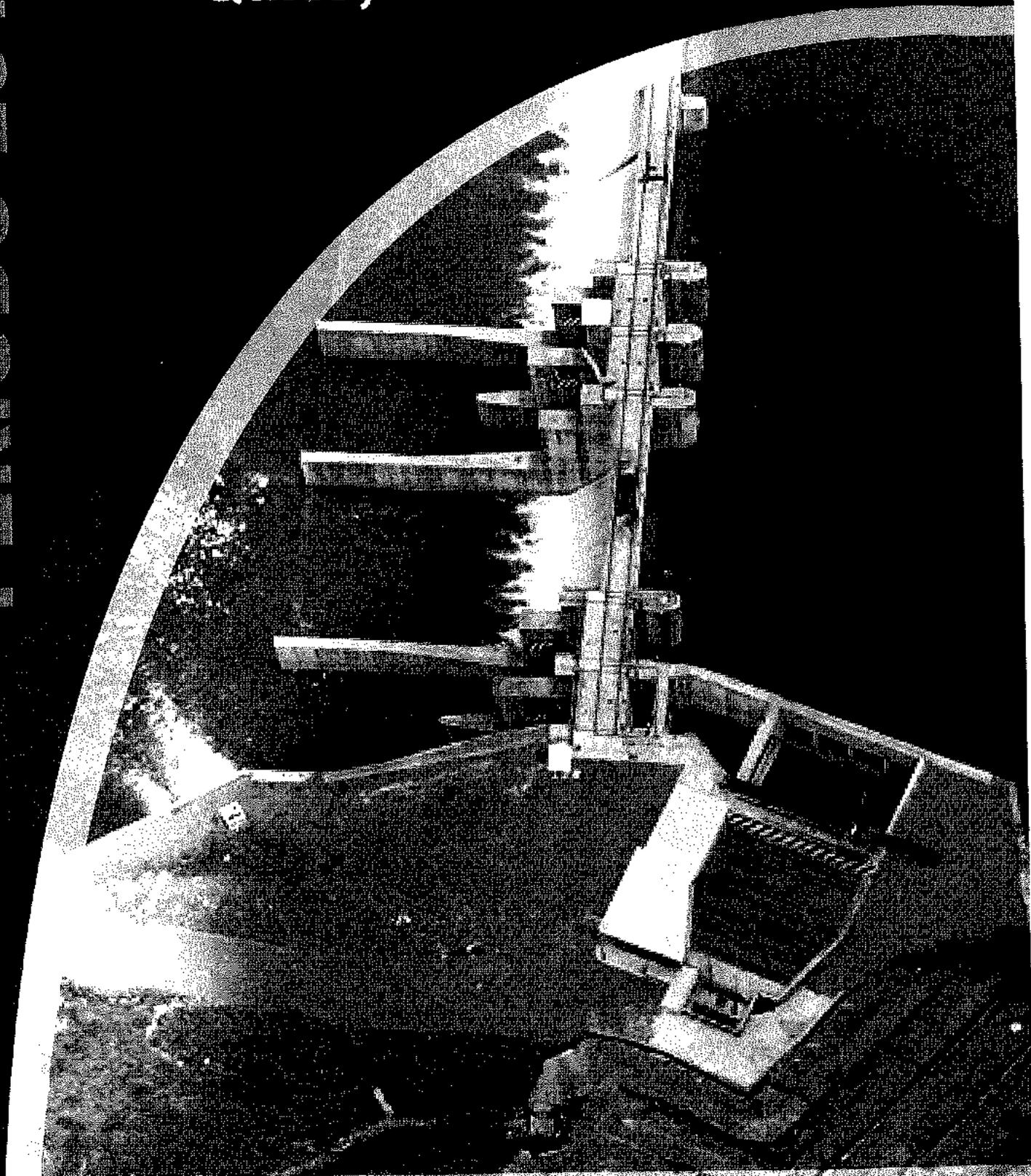
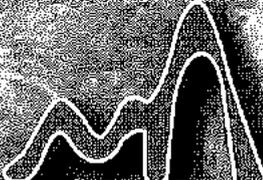


INFORME DE GERENCIA GENERAL Quito, Marzo 2019

PERIODO 2018




Hidroalto
generación de energía s.a.

INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2018

A la Junta General de Accionistas de Hidroalto S.A.

De acuerdo a las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías me permito presentar a continuación el informe de la compañía Hidroalto S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

Entorno del País

El periodo 2018 ha sido el segundo año de gobierno del presidente Lenin Moreno. El déficit de financiamiento del presupuesto del estado ha sido una dura herencia que dejó el gobierno anterior. Todo esto ha causado una reducción sustancial de inversión del estado en infraestructura con la consecuente afectación al crecimiento económico y la liquidez de sistema financiero.

El precio del petróleo ha fluctuado en valores medios durante todo el año, promediando el precio internacional del crudo ecuatoriano un valor de 64.98 USD por barril durante el 2018.

Si bien el gobierno se ha esforzado en procesar actos de corrupción del gobierno pasado, esto aún ha ido muy lento, pero ha conseguido mucha atención popular.

En el campo de inversión extranjera aún no se ha podido notar un incremento importante, la inversión en minería no ha logrado crecer de manera significativa como se esperaba, el 21 de Agosto de 2018 se aprobó la ley de fomento productivo con incentivos fiscales importantes para nuevas inversiones, y el reglamento de la ley fue aprobado el 20 de diciembre de 2018. Esperemos que estos incentivos puedan apoyar la confianza y la inversión que necesita el país.

El riesgo país a diciembre del 2018 cerró en 826 puntos, lo que demuestra un claro deterioro en la confianza internacional respecto al año pasado en el que el riesgo país cerró en 459 puntos. Sin duda el principal reto del gobierno es poder financiar su presupuesto técnicamente y con financiamiento de primer nivel, para poder recuperar la confianza internacional.

Según el BCE la economía tuvo un crecimiento muy leve en el PIB, sin embargo las recaudaciones tributarias tuvieron un importante crecimiento respecto al 2017.

Rubro	Meta 2018	Recuadacion 2017	Recuadacion 2018	Varacion Recuadacion
Impuesto a la Renta Recaudado	4,542,132	4,177,295	5,319,721	27.3%
IVA de Operaciones Internas	5,106,056	4,671,557	4,789,068	2.5%
Impuesto a la Salida de divisas	1,202,750	1,097,642	1,206,090	9.9%

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

Como se puede notar el impuesto a la renta crece de manera importante, esto debido también a la amnistía tributaria concedida por el Gobierno el año anterior.

La balanza comercial fue negativa en 514 millones, con un crecimiento importante en exportaciones petroleras, y en importaciones como se ve a continuación:

Rubro	Ene - Dic 2017	Ene - Dic 2018	Variación Recuadación
Exportaciones Petrolera	6,913.6	8,801.70	↑ 27.3%
Exportaciones No petroleras	12,208.9	12,804.40	→ 4.9%
Importaciones	19,033.2	22,120.60	↑ 16.2%
Balanza Comercial	89.22	-514.5	

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

El mercado laboral tuvo una leve recuperación en el 2018, con un decremento de 0.90% en las tasas de desempleo al 3.70% en 2018 en relación al 2017 que fue de 4.60%.

Principales actividades de la empresa durante el año 2018

Cierre y liquidación de contratos pendientes.- Se cerraron y liquidaron todos los contratos de ejecución de obra que quedaban pendientes, de la siguiente manera:

- Se cerró y liquidó contrato con SEMAICA, llegándose a un acuerdo con respecto al premio que solicitó el Contratista. Se entregó equipo de construcción usado con un valor en libros por un monto de USD 646.321,44 y se canceló un valor de USD 153.678,56, es decir se reconoció un premio por un valor total de USD 800.000 sin IVA.
- Se cerraron, liquidaron y cancelaron todos los valores pendientes de los contratos con SEDEMI (Tubería de presión, Línea de Transmisión y Compuertas Radiales). Se aplicaron penalidades y descuentos por un valor total de 573.039,81 sin IVA.

Gestión para el aumento de capacidad de la central.- Se ha realizado la gestión con las autoridades del sector eléctrico para que se emita una regulación que viabilice el aumento de capacidad de la Central. El directorio del ARCONEL, con fecha 28 de agosto del 2018 emitió una resolución en la que se autoriza a Hidroalto a suscribir un contrato modificadorio de ampliación de capacidad, manteniendo para la capacidad de 49.7 MW las condiciones preferentes del contrato original, y para la nueva capacidad regirán las condiciones de la normativa vigente a la fecha de su suscripción, en dicha resolución se indica que conforme a la LOSPEE el nuevo contrato modificadorio deberá suscribirse con el MEER. Lamentablemente al no haber aún reglamento a la LOSPEE (a pesar de haber transcurrido cuatro años de su publicación) a criterio del ARCONEL, de firmarse actualmente regiría la regulación 004-11 que es totalmente inaplicable y muy perjudicial para la inversión.

Gestión sobre Tarifa del Agua, ante SENAGUA.- Se han realizado gestiones conjuntamente con otros generadores para solicitar que se revise la tarifa por uso no consuntivo del agua para generación hidroeléctrica, tarifa impuesta mediante Acuerdo Ministerial de la Secretaría del Agua (SENAGUA) en junio 2017. Según este acuerdo se tiene un incremento excesivo de la tarifa. En nuestro caso pasa de USD 77.891,41 a 602.652,92 al año. Lo que se busca es que la tarifa este en función no solo del caudal sino de la caída neta de cada central, de tal forma que las centrales que más generan más paguen y no se afecte así desproporcionalmente a las centrales de menor caída. De darse esta propuesta, que no afectaría la recaudación general de la SENAGUA, la tarifa sería de USD 180.306,09. Hasta tanto se ha pedido al SENAGUA la suspensión temporal del caudal adicional de 15 m³/seg. requerido para la ampliación de tal forma que esto no nos genere un costo innecesario.

Gestión para obtención de Culminación Técnica y Culminación del Proyecto.- Toda vez que a criterio de Hidroalto S.A. se han cumplido con todos los hitos de cumplimiento para la obtención de la culminación técnica que debe ser emitida por el Agente Administrativo con aprobación de los acreedores, a partir del 13 de marzo del 2018 se ha venido solicitando la culminación técnica del proyecto. A cada una de las solicitudes la CAF ha dado largas indicando que a su entender no se han cumplido todas las condiciones establecidas en el CTC para la aprobación de la culminación técnica. Finalmente recién el 11 de marzo se otorgó la culminación técnica.

Reparación de Unidades 1 y 2.- El 18 de marzo de 2018 se presentó un siniestro con daños en los cojinetes de las 2 Unidades de la Central debido a una falla en las bombas de los sistemas de lubricación de los cojinetes. Dicha falla ocurrió por un error en la conexión de los UPS durante la instalación por parte del proveedor Andritz Hydro. El 25 de marzo de 2018 reinició operaciones la Unidad 2 luego de completarse la reparaciones y pruebas respectivas, teniendo un tiempo de para total de 7 días. El 28 de mayo de 2018, reinició operaciones la Unidad 1 luego de completarse la reparaciones y pruebas respectivas, teniendo un tiempo de para total de 71 días. Se hicieron todos los cambios necesarios para que este tipo de siniestro no vuelva repetirse. Todos los costos de reparación fueron asumidos por Andritz Hydro, ya que contractualmente, el equipo aún se encontraba en garantía frente a fallas de ingeniería y diseño.

Se gestionó con la aseguradora el pago por lucro cesante conforme a la póliza contratada, siendo el reclamo por un valor de USD 1.344.166,00, mismo que fue reconocido y cancelado por la aseguradora en su totalidad. El valor total de pérdida para Hidroalto fue de USD 1.186.141,35, mismo que correspondió al deducible de lucro cesante establecido en la póliza.

Como compensación por su responsabilidad en el siniestro, Andritz accedió a proveer un rodete de repuesto por la mitad del precio de su valor. Se lo adquirió en EUR 207.500,00.

Reparación de transformador. El 18 de Octubre se presentó una falla en el transformador de la Subestación Due que obligó a parar la planta por 6 días hasta solventar la misma.

Producción.- En este período, se generó un total de 332.942 MWh de energía remunerable, 16 % por debajo de la generación proyectada para ese período antes del siniestro del 18 de marzo, y prácticamente igual a la generación proyectada versión dos después del siniestro. En el Anexo 1 se resume la producción mensual proyectada comparada contra la producción real.

Mercado.- Los excedentes de generación fueron de 103.517 MWh, estos se los comercializó con las empresas distribuidoras a un precio 6,21 ctvs. USD/kWh conforme establece el contrato de permiso para la Central Due. El esquema de pago de las distribuidoras mediante prelaiones se mantiene vigente y esto hace que la facturación emitida por HIDROALTO sea cancelada oportunamente. Para el año 2018 el precio de venta a puntos de consumos propios bajó con respecto al 2017, esto debido a la reducción en la tarifa regulada de energía industrial aplicada por el gobierno a partir de enero de 2018. El precio de venta de energía a los puntos de consumo propio fue en promedio a 6,77 ctvs/kWh. y aún con este valor los clientes experimentaron importantes ahorros que oscilan entre 5% al 15% respecto a las tarifas reguladas de las distribuidoras.

Mantenimiento.- Los procesos de mantenimiento preventivo y predictivo, de obra civil, instalaciones mecánicas, eléctricas y electrónicas se realizaron conforme el programa anual. En mantenimiento correctivo los dos importantes eventos de marzo y octubre ocuparon los mayores esfuerzos, adicionalmente a esto se realizaron otros trabajos de mantenimiento correctivo menores durante paradas programadas que no incidieron en pérdidas de producción significativas.

Relaciones comunitarias.- Las excelentes relaciones con las comunidades de la zona se mantuvieron estables y se continuó con la acertada política de contratar, preferentemente, mano de obra y servicios locales que dinamizan la economía del área en la que se encuentra la central Due. Al fin de este período en planta, 39 personas son de la zona y 20 de otras regiones del País. Adicionalmente se contrató temporalmente 25 personas de la zona para actividades puntuales de mantenimiento civil.

Manejo Ambiental.- Al igual que los años anteriores, durante este período, el equipo dedicado al monitoreo y control de la calidad ambiental obtuvo las aprobaciones de auditorías ambientales y monitoreo a la Central Hidroeléctrica y Línea de Transmisión de parte del Ministerio del Ambiente del Ecuador (MAE). Hidroalto continuó su apoyo al Parque Nacional Cayambe Coca, contribuyendo con la remuneración de 4 guardias honoríficos, y la firma de un convenio en el que Hidroalto aportó al parque nacional con equipos y suministros por un valor de USD 49.845.

Capital Humano.- Al 31 diciembre de 2018, en Hidroalto laboran 70 personas distribuidas en Operación (14), Mantenimiento Civil y Electromecánico (26), Seguridad (15) y Administración (15). Los reglamentos y programas de salud y seguridad ocupacional se mantienen actualizados, con una supervisión estricta al cumplimiento de los objetivos planteados.

Amortización de Deuda.- Hasta el 22 de diciembre de 2018 se han canceló 3 cuotas de 16, de la amortización de la deuda estructurada. El valor cancelado asciende a USD 17.793.009.70 correspondiente USD 9.908.800.00 a capital y USD 7.884.209.70 de intereses.

Presentación y explicación de los estados financieros de la empresa.

Adjuntamos Balances auditados cerrados al 31 de diciembre de 2018, con sus respectivas notas para su revisión y los Informes de Auditoría Externa.

El activo corriente asciende a USD 8.366.000, se compone principalmente de: Nota 5. Efectivo y Bancos USD 105.000 y Fondos en Fideicomiso USD 2.705.000; Nota 6. Cuentas por cobrar comerciales por USD 4.107.000 siendo el principal rubro USD 2.374.000 que corresponde a la provisión de venta de energía que será facturada en enero del siguiente año; inventarios por un valor de USD 584.000; Nota 9 Activos por impuestos corrientes por USD 430.000 que corresponde al ISD pagado por la compra de activos a Andritz Hydro el mismo que se encuentra en proceso de devolución por parte del SRI.

El activo no corriente suma USD 94.488.000 compuesto por: Nota 7 Propiedades Construcciones y Equipos con un valor de USD 1.014.000, con una depreciación acumulada a diciembre de 2018 de USD 668.000; y la Nota 8 Activos Intangibles principalmente compuesto por la central hidroeléctrica, por un valor de USD 93.474.000 cuya amortización acumulada a diciembre de 2018 es de USD 3.830.000.

El pasivo corriente asciende a USD 11.212.000 entre las principales cuentas están: Nota 10 Préstamos Instituciones financieras porción corriente por USD 7.820.000; Nota 11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por USD 1.010.000 compuesta principalmente por USD 601.000 de proveedores locales y USD 369.000 otras cuentas por pagar (SENAGUA); y la Nota 13 Obligaciones acumuladas por USD 2.351.000 siendo su valor más representativo USD 2.272.000 participación trabajadores y comunidades, que se compone de \$1.944.000 12% LOSPEE (12% utilidades 2017-2018) y USD 328.000 participación trabajadores por pagar.

El pasivo no corriente asciende a USD 53.207.000; entre las principales cuentas están: Nota 10 USD 48.391.000 que corresponde a cuentas por pagar a instituciones financieras por el financiamiento estructurado; y Nota 12 USD 4.725.000 cuentas por pagar accionistas crédito subordinado.

El patrimonio al 31 de diciembre de 2018 (Nota 15) asciende a USD. 38.435.000 cuyas principales cuentas son: Capital social de USD. 25'080.600, reserva legal USD 451.000 reserva facultativa USD 4.057.000, y utilidades retenidas por USD 8.847.000 que

corresponde a resultados del ejercicio por USD 9.268.000 menos ORI por USD 29.000 y pérdidas acumuladas por USD 392.000.

En el **Anexo 2** Para una mejor explicación se presenta en un formato más abierto y detallado el Balance de Resultados por el año 2018

Los ingresos operacionales fueron de USD 27.988.337 de los cuales USD 17.745.669 corresponde a energía entregada a puntos de consumo propio, USD 6.284.234 venta de energía con contratos regulados a empresas eléctricas de distribución, USD 2.614.614 por reposición de gastos por transmisión y peajes y USD 1.343.821 por indemnización de lucro cesante.

El gasto de depreciación y amortización fue de USD 2.901.090.

Los gastos de operación y mantenimiento de la Central fueron de USD 2.119.065, de los cuales USD 1.038.475 corresponden a sueldos y beneficios sociales.

Los gastos de energía ascienden a USD 5.337.322 compuesto por USD 1.214.529 peaje de distribución, USD 1.408.090 por transmisión, USD 2.345.703 compras en el mercado ocasional, y USD 369.000 Senagua.

La utilidad bruta fue de USD 17.630.860 en el periodo.

Los gastos administrativos alcanzaron un valor de USD 1.314.349, de los cuales USD 528.192 corresponden a sueldos y beneficios sociales, USD 252.465 a gastos de representación y USD 280.801 a impuestos y contribuciones.

La utilidad operacional ascendió a USD 16.316.511

Los gastos financieros fueron de USD 5.246.026, principalmente corresponde al interés del financiamiento estructurado USD 5.187.949

La utilidad antes de participación 3% trabajadores y 12% comunidades fue de USD 10.903.739, y la utilidad neta del ejercicio alcanzó el valor de USD 9.268.178

Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2019

Las principales metas y actividades de la empresa para el año 2019 son las siguientes:

- Obtener refinanciamiento de la deuda con banca local a 5 años plazo, con pago un pago final del 40% de la deuda.
- Obtención de culminación técnica y del proyecto con los acreedores.
- Continuar con la gestión en SENAGUA para negociar el valor de la tarifa considerando también la caída de agua de la Central Due como uno de los

factores de cálculo de la misma, y así obtener una disminución de la tarifa impuesta por la entidad.

- Continuar con la gestión ante las autoridades eléctricas para que se apruebe el reglamento que viabilice el permiso de ampliación para instalar la Tercera Unidad.
- Importar la 3ra unidad para embodegarlo localmente hasta obtención de permiso de ampliación.
- Mantener los niveles de generación proyectados, continuando con las actividades de mantenimiento preventivo que eviten indisponibilidad en obra civil, equipos, subestación y línea de transmisión.

En el **Anexo 3** se presenta una proyección de resultados y flujo de fondos para el año 2019 al 2024. Este considera el refinanciamiento de deuda que se espera obtener con la banca local.

Finalmente, en el **Anexo 4** se presenta una proyección de resultados y flujo de fondos para el año 2019 al 2024 con el ingreso de la tercera unidad a partir del año 2021, y el refinanciamiento de la deuda.

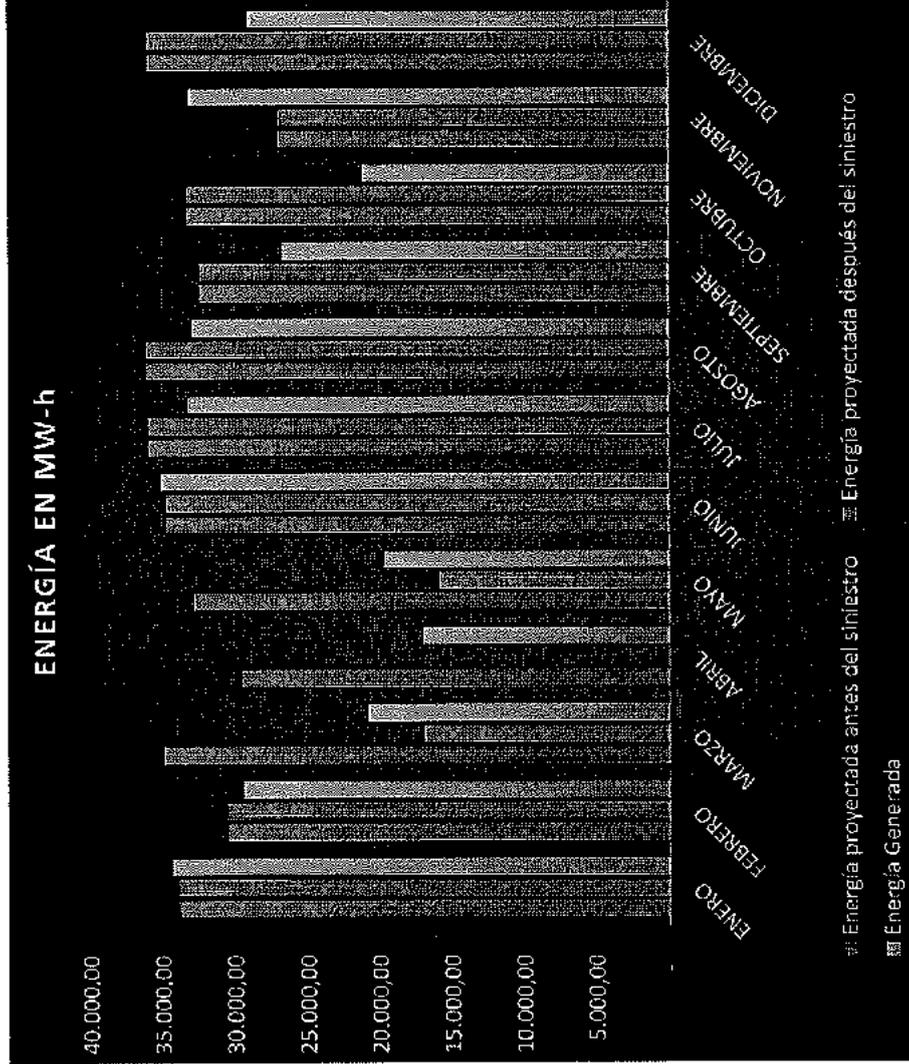
Esperamos con este informe haber podido brindar una clara explicación de la actividad de la empresa en el periodo 2018 y sus perspectivas para el periodo 2019.

Atentamente,

Hernán Barahona Páez.
Gerente General.

**ANEXO 1
PRODUCCIÓN PROYECTADA - PRODUCCIÓN GENERADA AÑO 2018**

MES	ENERGÍA PROYECTADA		ENERGÍA PROYECTADA DESPUÉS DE SINISTRO		ENERGÍA GENERADA - MWh
	PROYECTADA ANTES DE SINISTRO MWh	MWh	PROYECTADA ANTES DE SINISTRO MWh	MWh	
ENERO	33.920,84		33.920,84		34.359,96
FEBRERO	30.543,17		30.543,17		29.442,17
MARZO	34.931,25		16.502,24		20.889,47
ABRIL	29.570,90		-		17.014,16
MAYO	32.863,04		15.876,51		19.756,16
JUNIO	34.755,71		34.755,71		35.096,92
JULIO	35.993,03		35.993,03		33.250,29
AGOSTO	36.172,64		36.172,64		32.995,41
SEPTIEMBRE	32.398,54		32.398,54		26.714,32
OCTUBRE	33.248,71		33.248,71		21.198,58
NOVIEMBRE	26.973,57		26.973,57		33.441,04
ENERO	36.002,43		36.002,43		29.083,63
TOTAL	511.271,89		188.577,71		330.533,53



ANEXO 2

HIDROALTO GENERACION DE ENERGIA S A ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE 2018

Descripción	
Megavatios generados	332.941,70
PRECIO PROMEDIO POR MEGAVATIO	65,526
<u>INGRESOS</u>	
Consumos propios	17.745.669
Excedentes/no convencional	6.284.234
Peajes	1.206.524
Transmisión	1.408.090
Ingresos Lucro Cesante/Seguro	1.343.821
<u>TOTAL INGRESOS</u>	<u>27.988.337</u>
<u>COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO</u>	
COSTO DEPRECIACION Y AMORTIZACION	
Depreciación Equipos de Construcción	180.974
Amortización Central hidroeléctrica	2.720.116
	<u>2.901.090</u>
COSTO DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	
Sueldos y Beneficios Sociales	1.038.475
Honorarios	14.224
Servicios Públicos	48.936
Combustibles y lubricantes	51.028
Transporte Maq/Equip/Sumin	32.154
Mantenimiento y Reparación	426.051
Arrendamiento bienes inmuebles	4.704
Seguros y reaseguros	382.088
Servicios ambientales	42.877
Apoyo comunidades varias	63.314
Suministros y Materiales	15.215
	<u>2.119.065</u>
COSTO DE ENERGIA	
Peajes	1.214.529
Transmisión	1.408.090
Cargos en el Mercado Ocasional	2.345.703
Provisión Senagua	369.000
	<u>5.337.322</u>
<u>TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO</u>	<u>10.357.477</u>
UTILIDAD BRUTA	17.630.860

HIDROALTO GENERACION DE ENERGIA S A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE 2018

Descripción	
<u>GASTOS ADMINISTRATIVOS</u>	
Sueños y Beneficios Sociales	528.192
Honorarios	29.820
Servicios Públicos	5.741
Arrendamiento bienes inmuebles	41.854
Seguros y Reaseguros	11.006
Agasajos e Incentivos Trabajadores	4.820
Atención a terceros	4.148
Gastos de Representación	252.465
Gastos legales	19.569
Impuestos y Contribuciones	280.801
Depreciaciones	58.024
Suministros y Materiales	9.595
Gastos Generales	68.313
<u>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</u>	<u>1.314.349</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	16.316.511
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	
Intereses Préstamos	5.187.949
Intereses Accionistas	25.668
Otros gastos financieros	32.409
<u>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</u>	<u>5.246.026</u>
<u>OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES</u>	
Pérdida/Baja de activos	26.764
Otros Gastos	139.982
<u>TOTAL EGRESOS NO OPERACIONALES</u>	<u>166.746</u>
UTILIDAD ANTES DE PART. TRABAJADORES	10.903.739
(Provisión) 3% Participación Trabajadores	327.112
(Provisión) 12% Ley Orgánica Servicio Público Energía Eléc.	1.308.449
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	9.268.178
Impuesto a la Renta (exoneración)	
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>9.268.178</u>

ANEXO 3

PROYECCIÓN PARA CINCO AÑOS DE ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANACIAS Y DE FLUJO

ESCENARIO CON 2 UNIDADES Y REFINANCIAMIENTO DE CRÉDITO



BALANCE DE RESULTADOS PROYECTADO 2019 -2024 CON CAPACIDAD ACTUAL 49.7 MW

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Factor de Planta	87%	87%	87%	87%	87%	87%
Energía Generada Total Mw-h	378.782	378.782	378.782	378.782	378.782	378.782
Energía vendida consumos propios Mw-h	262.711	262.711	262.711	262.711	262.711	262.711
Energía comprada al MEM Mw-h	24.695	24.695	24.695	24.695	24.695	24.695
Energía vendida excedentes Mw-h	140.766	140.766	140.766	140.766	140.766	140.766
Venta Energía Eléctrica	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302
Consumos propios	17.522.805	17.522.805	17.522.805	17.522.805	17.522.805	17.522.805
Excedentes / No convencional	8.741.577	8.741.577	8.741.577	8.741.577	8.741.577	8.741.577
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909
Costo de Ventas	9.525.589	9.547.476	9.569.582	9.591.909	9.614.460	9.637.236
Depreciaciones Equipo Construcción	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000
Amortización Central Hidroeléctrica	2.755.000	2.755.000	2.755.000	2.755.000	2.755.000	2.755.000
Gastos de Operación y Mantenimiento	2.084.500	2.105.345	2.126.398	2.147.662	2.169.139	2.190.830
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909
Cargos en el Mercado Ocasional	1.362.943	1.362.943	1.362.943	1.362.943	1.362.943	1.362.943
Pago Senagua	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000
Imprevistos	104.225	105.267	106.320	107.383	108.457	109.542
Utilidad Bruta	19.444.714	19.422.826	19.400.720	19.378.393	19.355.843	19.333.067
Gastos Administrativos y Otros	1.462.720	1.435.960	1.449.695	1.463.568	1.477.580	1.491.732
Depreciaciones Eq. Oficina, Muebles, etc.	54.000	62.400	62.400	62.400	62.400	62.400
Gastos Administrativos	1.295.200	1.308.152	1.321.234	1.334.446	1.347.790	1.361.268
Otros Gastos	113.520	65.408	66.062	66.722	67.390	68.063
Utilidad Operativa	17.981.994	17.986.867	17.951.025	17.914.825	17.878.263	17.841.335
Gasto Financiero	5.044.351	4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Gasto Financiero crédito pago semestral	2.635.951	-	-	-	-	-
Gasto Financiero crédito puente hasta dic-19	2.408.400	-	-	-	-	-
Gasto Financiero nuevo crédito 5 años	-	4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Utilidad Antes de Impuestos	12.937.643	13.434.991	13.977.165	14.518.981	15.060.435	15.601.523
Provisión 3% Trabajadores	388.129	403.050	419.315	435.569	451.813	468.046
Provisión 12% Impuesto Ley LOOSPE	1.552.517	1.612.199	1.677.260	1.742.278	1.807.252	1.872.183
Impuesto Renta				2.715.049	2.816.301	2.917.485
Utilidad Neta	10.996.997	11.419.742	11.880.590	9.626.084	9.985.068	10.343.810
EBITDA	20.545.864	20.545.217	20.493.110	20.440.655	20.387.850	20.334.689



FLUJO PROYECTADO 2019 -2024 CON CAPACIDAD ACTUAL 49.7 MW

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Saldo Inicial de Caja	2.885.335	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Ingresos Energía Eléctrica	29.084.261	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302
Consumos propios	17.548.716	17.522.805	17.522.805	17.522.805	17.522.805	17.522.805
Excedentes / No convencional	8.825.081	8.741.577	8.741.577	8.741.577	8.741.577	8.741.577
Peajes	1.265.546	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909
Otros Ingresos	2.307.349					
Devolución Impuesto a la Renta	469.349					
excedente nuevo crédito	1.838.000					
TOTAL INGRESOS	31.391.601	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302	28.970.302
Egresos	7.375.186	6.848.476	6.670.582	6.692.909	6.715.460	6.738.236
Gastos de Operación y Mantenimiento	2.445.980	2.105.345	2.126.398	2.147.662	2.169.139	2.190.830
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011	1.261.011
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909	1.444.909
Cargos en el Mercado Ocasional	1.381.061	1.362.943	1.362.943	1.362.943	1.362.943	1.362.943
Pago Senagua	738.000	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000
Imprevistos	104.225	105.267	106.320	107.383	108.457	109.542
Egresos Administrativos y Otros	1.356.711	1.373.560	1.387.295	1.401.168	1.415.180	1.429.332
Gastos Administrativos	1.295.200	1.308.152	1.321.234	1.334.446	1.347.790	1.361.268
Otros Gastos	61.511	65.408	66.062	66.722	67.390	68.063
Pago Capital e Interes Financiamiento	8.973.551	11.031.876	10.453.860	9.875.844	9.297.828	8.719.812
Capital financiamiento actual hasta junio 2019	3.929.200					
Interés financiamiento actual hasta junio 2019	2.635.951					
Capital nuevo financiamiento	-	6.480.000	6.480.000	6.480.000	6.480.000	6.480.000
Interés nuevo financiamiento	2.408.400	4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Pago 3% Trabajadores	327.882	388.129	403.050	419.315	435.569	451.813
Pago 12% Impuesto Ley LOOSPE	1.944.916	1.552.517	1.612.199	1.677.260	1.742.278	1.807.252
Impuesto Renta					2.715.049	2.816.301
CAPEX	581.510	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
TOTAL EGRESOS	20.559.767	21.144.558	20.676.986	20.216.496	22.471.364	22.112.746
LIQUIDEZ GENERADA	10.831.844	7.825.744	8.293.316	8.753.806	6.498.938	6.857.556
Saldo Final de Caja	13.637.179	8.825.744	9.293.316	9.753.806	7.498.938	7.857.556
Reserva servicio deuda y otros	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Disponibles para distribución socios	12.637.179	7.825.744	8.293.316	8.753.806	6.498.938	7.857.556

Nota:

El saldo final de caja no considera distribuciones del crédito subordinado y de los dividendos de los accionistas, los cuales serán determinados en las correspondientes juntas de accionistas.

Se considera en junio 2019 un crédito puente de 180 días para traspasar todas las garantías y regularizar el contrato de crédito a 5 años.

La amortización del crédito se considera mensual desde enero del 2020 hasta diciembre del 2024

ANEXO 4

PROYECCIÓN PARA CINCO AÑOS DE ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANACIAS Y DE FLUJO

**ESCENARIO CON 3 UNIDADES APARTIR DE AÑO 2021 Y
REFINANCIAMIENTO DE CRÉDITO**

BALANCE DE RESULTADOS PROYECTADO 2019 -2024 CON CAPACIDAD DE 64.7 MW A PARTIR DEL 2021

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Factor de Planta	87%	87%	79%	79%	79%	79%
Energía Generada Total Mw-h	378.782	378.782	450.009	450.009	450.009	450.009
Energía vendida consumos propios Mw-h	262.711	262.711	332.997	332.997	332.997	332.997
Energía comprada al MEM Mw-h	24.695	24.695	40.511	40.511	40.511	40.511
Energía vendida excedentes Mw-h	140.766	140.766	157.523	157.523	157.523	157.523
Venta Energía Eléctrica	28.970.302	28.970.302	33.529.259	33.529.259	33.529.259	33.529.259
Consumos propios	17.522.805	17.522.805	20.905.384	20.905.384	20.905.384	20.905.384
Excedentes / No convencional	8.741.577	8.741.577	9.194.009	9.194.009	9.194.009	9.194.009
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.598.384	1.598.384	1.598.384	1.598.384
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.831.482	1.831.482	1.831.482	1.831.482
Costo de Ventas	9.525.589	9.547.476	10.828.241	10.851.452	10.874.896	10.898.574
Depreciaciones Equipo Construcción	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000
Amortización Central Hidroeléctrica	2.755.000	2.755.000	2.820.000	2.820.000	2.820.000	2.820.000
Gastos de Operación y Mantenimiento	2.084.500	2.105.345	2.210.612	2.232.718	2.255.046	2.277.596
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.598.384	1.598.384	1.598.384	1.598.384
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.831.482	1.831.482	1.831.482	1.831.482
Cargos en el Mercado Ocasional	1.362.943	1.362.943	1.744.232	1.744.232	1.744.232	1.744.232
Pago Sonagua	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000
Imprevistos	104.225	105.267	110.531	111.636	112.752	113.880
Utilidad Bruta	19.444.714	19.422.826	22.701.018	22.677.807	22.654.363	22.630.685
Gastos Administrativos y Otros	1.462.720	1.435.960	1.449.695	1.463.568	1.477.580	1.491.732
Depreciaciones Eq. Oficina, Muebles, etc.	54.000	62.400	62.400	62.400	62.400	62.400
Gastos Administrativos	1.295.200	1.308.152	1.321.234	1.334.446	1.347.790	1.361.268
Otros Gastos	113.520	65.408	66.062	66.722	67.390	68.063
Utilidad Operativa	17.981.994	17.986.867	21.251.323	21.214.238	21.176.783	21.138.953
Gato Financiero	5.044.351	4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Gasto Financiero crédito pago semestral	2.635.951					
Gasto Financiero crédito puente hasta dic-19	2.408.400					
Gasto Financiero nuevo crédito 5 años		4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Utilidad Antes de Impuestos	12.937.643	13.434.991	17.277.463	17.818.394	18.358.955	18.899.141
Provisión 3% Trabajadores	388.129	403.050	518.324	534.552	550.769	566.974
Provisión 12% Impuesto Ley LOOSPE	1.552.517	1.612.199	2.073.296	2.138.207	2.203.075	2.267.897
Impuesto Renta				3.332.040	3.433.125	3.534.139
Utilidad Neta	10.996.997	11.419.742	14.685.843	11.813.596	12.171.987	12.530.131
EBITDA	20.546.864	20.545.217	23.759.399	23.706.087	23.652.416	23.598.379

FLUJO PROYECTADO 2019 -2024 CON CAPACIDAD DE 64.7 MW A PARTIR DEL 2021

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Saldo Inicial de Caja	2.806.335	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Ingresos Energía Eléctrica	29.084.251	28.970.302	33.046.054	33.529.259	33.529.259	33.529.259
Consumos propios	17.548.716	17.522.805	20.585.415	20.905.384	20.905.384	20.905.384
Excedentes / No convencional	8.825.081	8.741.577	9.110.116	9.194.009	9.194.009	9.194.009
Peajes	1.265.546	1.281.011	1.561.409	1.598.384	1.598.384	1.598.384
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.789.115	1.831.482	1.831.482	1.831.482
Otros Ingresos	2.307.349					
Devolución Impuesto a la Renta	469.349					
Excedente Nuevo crédito	1.838.000					
TOTAL INGRESOS	31.391.601	28.970.302	33.046.054	33.529.259	33.529.259	33.529.259
Egresos	7.375.186	6.648.476	7.864.241	7.887.452	7.910.896	7.934.574
Gastos de Operación y Mantenimiento	2.445.980	2.105.345	2.210.612	2.232.718	2.255.046	2.277.596
Peajes	1.261.011	1.261.011	1.598.384	1.598.384	1.598.384	1.598.384
Transmisión	1.444.909	1.444.909	1.831.482	1.831.482	1.831.482	1.831.482
Cargos en el Mercado Ocasional	1.381.061	1.362.943	1.744.232	1.744.232	1.744.232	1.744.232
Pago Senagua	738.000	369.000	369.000	369.000	369.000	369.000
Imprevistos	104.225	105.267	110.531	111.636	112.752	113.880
Egresos Administrativos y Otros	1.356.741	1.373.560	1.387.295	1.401.168	1.415.180	1.429.332
Gastos Administrativos	1.295.200	1.308.152	1.321.234	1.334.446	1.347.790	1.361.268
Otros Gastos	61.511	65.408	66.062	66.722	67.390	68.063
Pago Capital e Interes Financiamiento	8.973.551	11.031.876	10.453.860	9.875.844	9.297.828	8.719.812
Capital financiamiento actual hasta junio 2019	3.929.200					
Interés financiamiento actual hasta junio 2019	2.635.951					
Capital nuevo financiamiento		6.480.000	6.480.000	6.480.000	6.480.000	6.480.000
Interés nuevo financiamiento	2.408.400	4.551.876	3.973.860	3.395.844	2.817.828	2.239.812
Pago 3% Trabajadores	327.882	388.129	403.050	518.324	534.552	550.769
Pago 12% Impuesto Ley LOOSPE	1.944.916	1.552.517	1.612.199	2.073.296	2.138.207	2.203.075
Impuesto Renta					3.332.040	3.433.125
CAPEX	581.510	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
TOTAL EGRESOS	20.559.757	21.144.568	21.870.645	21.906.084	24.778.702	24.420.685
LIQUIDEZ GENERADA	10.831.844	7.825.744	11.175.409	11.623.175	8.750.556	9.108.574
Saldo Final de Caja	13.637.179	8.825.744	12.175.409	12.623.175	9.750.556	10.108.574
Reserva servicio deuda y otros	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	
Disponible para distribución socios	12.637.179	7.825.744	11.175.409	11.623.175	8.750.556	10.108.574

Nota:

Se considera en junio 2019 un crédito puente de 180 días para traspasar todas las garantías y regularizar el contrato de crédito a 5 años. La amortización del crédito se considera mensual desde enero del 2020 hasta diciembre del 2024.

A partir del año 2021 se considera un aumento en ingresos por la entrada en operación de la 3ra unidad aumentando la capacidad a 64.7 MW