

INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA Y PRESIDENCIA

ENERMAX



PERIODO 2019

Quito, Marzo 2020

INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2019

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

De acuerdo a las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías me permito presentar a continuación el informe de la compañía Enermax S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2019.

Entorno del País

2019 estuvo marcado por un año de bajo crecimiento económico, con un déficit fiscal alto y sobre todo por la conmoción social, las paralizaciones y protestas causadas por el anuncio de incremento a los combustibles en el mes de octubre.

En lo positivo se debe rescatar el acuerdo logrado con el FMI, y la buena intención de las autoridades de Finanzas de poner en orden las cuentas a pesar de lo difícil de implementarlo por el impacto social que representa esto.

La recaudación fiscal en el 2019 tuvo el siguiente desempeño que mostramos en el cuadro a continuación:

Expresado -miles de dólares-

Rubro	Meta 2019	Recaudación 2018	Recaudación 2019	Variación Recaudación
Impuesto a la Renta Recaudado	4,606,902	5,319,721	4,769,891	↓ -10.3%
IVA de Operaciones Internas	5,039,491	4,789,094	4,884,850	↑ 2.0%
Impuesto a la Salida de divisas	1,271,141	1,206,090	1,140,097	↓ -5.5%

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

Como se puede notar el impuesto a la renta decrece de manera importante, esto debido a la recaudación extraordinaria por la amnistía tributaria concedida por el Gobierno en el año 2018.

La balanza comercial fue positiva en 820.1 millones, con un crecimiento importante en exportaciones no petroleras, y una reducción en importaciones como se ve a continuación:

Expresado en millones

Rubro	Ene - Dic 2018	Ene - Dic 2019	Variación Recaudación
Exportaciones Petrolera	8,801.7	8,878.60	↓ -1.4%
Exportaciones No petroleras	12,828.20	13,649.80	↑ 6.4%
Importaciones	22,105.60	21,509.30	↓ -2.7%
Balanza Comercial	-477.6	820.1	

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

Principales actividades de la empresa durante el año 2019

Producción.- En este periodo se generó un total de 94.951 MWh, que representa un incremento de 12.781 MWh (15.55%) respecto al 2018, y 5 % por sobre de la generación promedio de los últimos 10 años que es de 91.787 MWh.

En el Anexo1 presentamos los caudales promedio de los últimos 12 años de operación donde se puede observar que el 2019 fue un año medio respecto a la probabilidad de ocurrencia de caudales del río Calope.

En el periodo 2019 se entregaron 106.410 MWh a consumos propios y 17.355 MWh al mercado eléctrico mayorista como excedente. Fue necesario comprar en el MEM 28.815 MWh para cubrir la demanda de los consumos propios en el verano.

Mercado.- Los excedentes de generación que se producen en la época invernal de la central Calope, se los siguió comercializando con las empresas distribuidoras, mediante contratos regulados a un precio de ctvsUSD\$ / kWh 2.90 . El esquema de pago mediante prelación se mantiene vigente y esto hace que la facturación sea cancelada oportunamente. Lamentablemente, a pesar de tener incremento en costos de producción, la política del MEER ha sido reducir aún mas los precios de los contratos regulados argumentando excedentes en la producción de los grandes proyectos del Estado, y es así que a la fecha nos encontramos en una ampliación del plazo de los contratos de compra venta de energía con las distribuidoras, que debería terminar en marzo 2020, con muy poca esperanza de mejorar el precio para nuestros excedentes.

La tarifa ponderada promedio de venta de energía a los puntos de consumo propio fue de ctvsUSD6.4\$ / kWh y con este valor los puntos están experimentando importantes ahorros que oscilan entre 10% al 20% respecto a las tarifas reguladas de las distribuidoras vigentes a esta fecha.

Los déficits de 28.815 MWh fueron comprados en el MEM a un promedio de ctvsUSD/3.40KWh para cubrir la falta de generación en verano.

Mantenimiento. - Los procesos de mantenimiento preventivo y predictivo, de la obra civil, instalaciones mecánicas, eléctricas y electrónicas se realizaron en base a un programa anual liderado por el gerente de operaciones, y los equipos funcionaron adecuadamente evitando mantenimientos correctivos, que en este periodo 2019 no fueron necesarios. En el verano de este año 2019 se realizó un overhaul completo de la unidad 1, la misma que se encuentra operativa y con sus parámetros de eficiencia normales. Este mantenimiento mayor no represento perdida de generación ya que se realizó en verano cuando solo existe caudal para operar una unidad.

En los meses de agosto a diciembre 2019 fue necesario realizar un mantenimiento importante el piso del reservorio de regulación horaria, y en los taludes exteriores de los botaderos circundantes al mismo. Con una inversión de US\$ 197.510,1f.

Relaciones comunitarias. - Las buenas relaciones con las 18 comunidades de la zona de influencia, se mantuvieron cordiales y se continuó con la acertada política de contratar, preferentemente, mano de obra y servicios locales que dinamizan la economía del área, al fin

de este período 39 personas son de la zona y 9 de otras regiones del país, mas 10 trabajadores eventuales de la misma zona por 3 meses.

El reglamento de aplicación a la Ley Orgánica de Servicio Público de energía eléctrica LOSPEE, luego de 5 años por fin se aprobó en agosto de 2019, en el se entregan directrices para la ejecución de proyectos de desarrollo territorial en el área de influencia de la Central Hidroeléctrica Calope. A través de un programa de desarrollo territorial (PDT), que ENERMAX contrató en septiembre 2019 con una consultora especializada, se desarrollarán y ejecutarán proyectos de agua potable, saneamiento, producción, vialidad, esperando únicamente una regulación de ARCONEL, que ha esta fecha se encuentra por salir. De esta manera se canalizara el 12% de utilidades a obras en las zonas de influencia directa del proyecto, que actualmente tenemos provisionado un valor de \$ 1'588.076,00 por este concepto.

Manejo Ambiental.- El cuidado del agua, ha continuado siendo una prioridad durante el 2019, los parámetros bióticos y químicos de las aguas del río Calope se han monitoreado rigurosamente dos veces al año, en la época de invierno y verano, y han sido avalados y aprobados por el Ministerio de Ambiente.

Colaboradores.- A diciembre del 2019, en ENERMAX laboran 47 personas distribuidas en Operación, Mantenimiento y Administración. En este periodo 2019 se contrató personal temporal adicional (10) en 3 períodos en diferentes meses, para realizar trabajos emergentes.

Hidroalto S.A.- Empresa en la cual Enermax S.A. participa con el 5.98%, tuvo una generación en el 2019 de 384.133 MWh con una utilidad neta de \$ 10'075.515.

Presentación y explicación de los estados financieros de la empresa.

Adjuntamos estados financieros Auditados bajo normas NIIF con sus respectivas notas para su revisión y análisis.

El activo corriente se ubica en \$ 4'427.000.000 de estos:

\$ 1'718.00 en la cuenta de efectivo de los cuales \$1'218.000 en la cuenta bancos y \$500.000 en inversión a corto plazo.

\$1'270.000 en cuentas por cobrar consumos propios.

\$ 1'363.000 en inversiones en activos financieros de los cuales \$1'000.000 corresponde a certificado de depósito mayor a 90 días y \$ 363.000 a cuentas por cobrar comerciales y empleados.

Los activos fijos se ubican en \$ 19'957.000, en el rubro de inversiones tenemos un valor de \$ 2'937.000, que corresponde a la participación de 5.98 % que la compañía mantiene en Hidroalto S.A., es importante indicar que por exigencia de las NIFFS en este año la valuación de esta inversión tiene un incremento de \$ 603.000. En este año se cobro el valor de \$ 283.000 que corresponde al préstamo subordinado suscrito con Hidroalto S.A.

El pasivo corriente asciende a \$ 2'735.000, de estos:

\$ 407.000 corresponden a las compras de déficit energético a las Distribuidoras.

\$ 1'752.000 corresponden a obligaciones acumuladas, de los cuales \$1'588.000 corresponden al 12% para desarrollo regional de los últimos cinco años

\$ 576.000 lo constituye principalmente el impuesto a la renta por pagar.

El pasivo a largo plazo asciende a \$ 131.000, que lo constituyen las provisiones de Jubilación patronal y desahucio.

El patrimonio al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 24'461.000, con un capital social de US\$ 5'000.000, Reserva legal \$ 2'500.000, Reserva Facultativa \$ 13'498.000, Reserva por valuación de inversiones \$ 1'403.000 y Resultados acumulados por \$ 2'060.000, el mismo que corresponde a Utilidad Neta del Ejercicio \$ 2'197.000, Efecto Aplicación NIIF (\$ 145.000) y Otros Resultados Integrales (ORI) \$ 8.000. También cabe indicar que en el año 2019 se repartió dividendos a los accionistas por un valor de US\$ 2'500.000.

En el **Anexo 2** para una mayor facilidad explicativa presentamos un estado de resultados más detallado en su agrupación de cuentas, con un detalle de variaciones en valores y porcentajes respecto al 2018.

En lo referente al estado de resultados del año 2019, los ingresos operacionales fueron de \$ 9'985.881 de los cuales \$ 6'825,589 corresponde a energía entregada a puntos de consumo propio, \$ 503,309 por venta de energía con contratos regulados a empresas eléctricas de distribución, \$ 2'656,306 por reposición de gastos por transmisión y peajes. Como se puede apreciar existe en el año 2019 un incremento neto importante en los ingresos de \$ 1'329,312 respecto al periodo 2018, principalmente sustentado por una mayor (15,5%) generación de kilovatios, y la inclusión de todo el año de nuevos puntos de consumos propios,

El gasto de depreciación de la empresa fue de \$ 697,143. Los gastos de Operación y Mantenimiento de la Central se encuentran en \$ 1'328.152 con un incremento en relación al año anterior de \$ 154,438, debido principalmente al incremento en mantenimiento por varias obras extraordinarias realizadas como reparación grieta del reservorio (\$197.000)

En los gastos de energía se puede notar un decremento por \$ 242,958 debido a una disminución de compra de energía en kilovatios del (-16,47%) respecto al año anterior y especialmente por la disminución en el costo marginal de la energía de 4,70/kWh en 2018 a 3,40/kWh en 2019.

La utilidad Bruta de Generación alcanzo \$ 4'321,471 es decir \$ 1'411,979 mayor que el 2018 que representa un 48,53 % .

Los gastos administrativos alcanzaron un valor de \$ 728,316 con una disminución de \$ 43,230 respecto al 2018.

La Utilidad Operacional fue de \$ 3'593,155 es decir \$ 1'455,210 o un 68,07 % mayor que el 2018.

En el rubro de otros ingresos tenemos el valor de \$ 65,989 que corresponden principalmente a intereses ganados por \$ 36.500 y la diferencia por reembolso de seguro.

La utilidad neta integral del ejercicio fue de \$2'197,361 que representa un incremento de \$484.910 (28,32 %) sobre el año 2018, considerando inclusive que en este año terminó la exoneración del pago del impuesto a la renta lo que nos represento un egreso de \$821.188.

Como se puede observar el año 2019 tuvo un desempeño muy superior al 2018 principalmente dado por la mayor generación en 12.781 MWh, así como una disminución en el precio medio de compra de energía en las compras de déficits en verano en el MEM y una mayor demanda de puntos de consumo propio.

Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2020

El principal objetivo durante el 2020 es mantener un alto índice de disponibilidad técnico para aprovechar al máximo los caudales que erogue el río Calope, para esto, se debe continuar con las actividades de mantenimiento que eviten indisponibilidad.

En actividades de mantenimiento mecánico, se tiene planificado cambio en los sellos de la válvula mariposa de la unidad 1, lo que implicará vaciado de la tubería de presión, esta actividad se realizara en verano para minimizar la perdida de generacion, y permitirá inspeccionar el estado de la pintura interior de ese importante componente (pintado 2012) de la central Calope. En turbinas y generadores no es necesario mantenimientos mayores para este año.

En actividades de mantenimiento civil, para el verano 2020, aprovechando la parada para mantenimiento mecánico, se ha planificado resellado de junta constructivas en el canal bypass de reservorio e inspección completa del canal de conducción y sifones.

Referente a ventas e ingresos y dado que los precios de los contratos regulados por los excedentes han sido fijados en ctvsUSD\$2.9/kWh, el objetivo principal es mantener las magnitudes de los consumos propios existentes para reducir al máximo los valores de excedentes especialmente durante la época invernal (Enero a Junio).

En el **Anexo 3** se presenta una proyección de resultados para el 2020, el cual está simulado considerando una hidrología del 70% de probabilidad de ocurrencia (es decir menor que el 2019). Proyectamos un incremento importante en la utilidad neta en el 2020, debido principalmente a un ingreso por dividendo de Hidroalfo por un valor estimado de \$ 478.400

Finalmente, en el **Anexo 4** presentamos una proyección de flujo de caja para el año 2020 considerando las distintas inversiones previstas para mantenimiento, en el que se incluye también una propuesta de pago de dividendos por \$ 4'000.000,00. Además está considerado la cancelación de \$ 1'588.000 acumulado correspondiente al 12% para desarrollo regional, según la vigencia de la LOSPEE.

Esperamos con este informe haber podido brindar una clara explicación de la actividad de la empresa en el periodo 2019 y sus perspectivas para el periodo 2020.

Atentamente,

Hernán Barahona P.
Presidente Ejecutivo.