

## INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2006

### Entorno del País

El 2006 estuvo marcado por ser un año electoral. Sin lugar a duda se confirmó el liderazgo de nuevos actores en la política del país mostrando así el gran descontento popular con los partidos tradicionales. Es así que los resultados obtenidos por PSC e ID fueron muy pobres, y los de Alianza País, PSP y PRIAN exitosos.

Un hecho muy cuestionado fue la caducidad del contrato con la petrolera OXY que concluyó con una expropiación de sus bienes en el Ecuador, lo que provocó que se interrumpieran las negociaciones del TLC de manera definitiva perjudicando el intercambio comercial futuro del país.

Fue muy notorio la inestabilidad del gabinete del presidente Palacio y la constante renuncia y rotación de ministros que se vio. Fue un periodo de transición donde no ocurrió ningún cambio importante y positivo para el país. La patria no se refundó como ya era sabido.

Los últimos meses del año sin duda fueron muy complicados en el ámbito político. Las declaraciones del presidente electo y su clara orientación de izquierda puso intranquilos a todo el sector empresarial y financiero, lo que se vio reflejado en un incremento importante de la calificación de riesgo país.

Al igual que el 2005, el 2006 fue un año con crecimiento económico, con índices de consumo crecientes y con un sistema financiero fortalecido. El precio del crudo subió de manera importante hacia mediados de año, lo que ayudó al estado a tener sus arcas con suficientes ingresos para cumplir su presupuesto con todos los subsidios que el estado sigue entregando.

La dolarización sigue brindando un ambiente de estabilidad a pesar de la crisis política lo que ha conllevado a que incluso sus detractores la vean como necesaria en nuestro entorno.

El crecimiento del PIB en el año 2006 fue del 4.3% (En dólares del 2000) llegando a USD 40'892.080 según datos del Banco Central. La inflación oficial en el 2006 fue de 2.87% según INEC. La deuda externa pública a Diciembre del 2006 era de 10.215 millones de dólares, mientras que la privada se ubicó en 6.143 millones de dólares. La reserva de libre disponibilidad se ubicó en 2.023 millones.

Las previsiones oficiales para el 2007 son inciertas, sin duda el enfrentamiento político alrededor de la asamblea constituyente va a ser intenso y perjudicial para la inversión que el país necesita. El estado de derecho está muy frágil, y sin duda se ha confirmado una actitud de confrontación del ejecutivo con cualquier sector que no piense como él. Sin embargo de esto los ecuatorianos se espera sigan consumiendo como ha sucedido en las últimas crisis políticas que no han lesionado de manera importante a la economía interna.

El sector eléctrico ecuatoriano se mantiene en crisis, se prevé un mejor abastecimiento para el 2007 con la incorporación de las 2 unidades de Hidropastaza (Proyecto San Francisco 210 mw), y una nueva línea de interconexión con Colombia de 250 MW prevista para entrar en Septiembre.

A pesar de estos esfuerzos la demanda no esta siendo abastecida en especial por energía eficiente y económica, es así que a finales de año se incorporó por la empresa Termoguayas 5 barcazas térmicas que totalizan 150 MW de energía contaminante y costosa.

Con esto se confirma que cada vez existe mayor dependencia de energía importada y generación térmica y a menos que el gobierno decida construir grandes proyectos hidroeléctricos que toman mucho tiempo en incorporar, la tendencia va a seguir en este rumbo con el constante incremento de demanda que tiene el país.

Los subsidios que el estado entrega son cada vez son mayores, y la situación financiera de algunas distribuidoras es sumamente grave. Lamentablemente se vio como la concesión de la administración de Categ (La principal distribuidora del país) fracaso por falta de respaldo del nuevo gobierno, a pesar de ser esta una de las empresas con más problemas económicos y que necesita con más urgencia una administración estable y eficiente.

#### **Principales actividades de la empresa durante el año 2006**

En el periodo 2006 las actividades de la empresa se han centrado en terminar la construcción del proyecto hidroeléctrico y lograr el inicio de la operación comercial que se dio a partir del 1 de Diciembre de 2006.

Lamentablemente se dieron una serie de imprevistos que provocaron un significativo incremento del costo del proyecto como se puede observar en el cuadro #1 en el que se detalla por cada rubro el valor presupuestado, y el ejecutado.

En el 2006 tuvimos dos inconvenientes importantes que nos requirieron comprometer flujo de efectivo, que son:

- a) Como se mencionó en el informe anterior, existió en Febrero del 2006 un significativo siniestro por daños por lluvia en la construcción que ocasionó un gasto de reparación de \$792.188 USD y que estamos esperando la indemnización correspondiente de la compañía de seguros que estimamos bordeará los \$600.000 luego de las respectivas deducciones como deducibles, etc. Sin embargo la empresa tuvo que cubrir todo este monto ya que la compañía de seguros indicó que no da anticipos sobre este tipo de siniestros.
- b) En el mes de marzo del 2006 el SRI interrumpió las devoluciones de IVA que mediante nota de crédito se venían realizando con normalidad, aduciendo a criterio de una nueva directora de devoluciones que el artículo de la ley al que nos acogemos solo es para empresas gubernamentales. Se han realizado los respectivos trámites administrativos y legales correspondientes, pero aún el SRI no ha resuelto los dos recursos de revisión solicitados, a pesar de una gestión muy insistente que hemos realizado con las autoridades del gobierno anterior y que estamos iniciando con las nuevas autoridades. Actualmente tenemos aún por recuperar en NC por

concepto de devolución de IVA por crédito con CAF la cantidad de \$ 873.765, lo cual también nos ha comprometido recursos. Pues en el presupuesto contábamos con el ingreso de estos valores.

En Diciembre del 2006 se publicó en el registro oficial No. 427 el decreto ejecutivo amparado en la ley de beneficios tributarios mediante el cual se exonera a Enermax de varios impuestos entre ellos el impuesto a la renta por 12 años, así como en el artículo 4 se decreta la devolución total del IVA invertido en la construcción, mediante el cual tendríamos derecho a la devolución de \$1'260.386 en los cuales se incluyen los valores que no se ha recibido devolución del SRI por el crédito CAF. Este beneficio se dio gracias a que en Octubre del 2006 el Presidente Palacio expidió un decreto ejecutivo beneficiando a las hidroeléctricas con la devolución del IVA en construcción. En el Cuadro 2 se incluye como ingresos extraordinarios esta devolución de IVA.

El 12 de noviembre del 2006, se registró ante Naciones Unidas el proyecto Calope como mecanismo de desarrollo limpio (MDL) lo que nos permitirá recibir los certificados de reducciones de emisiones "CERs". Estas reducciones ya han sido vendidas en dos contratos, uno firmado con el VROM del gobierno de Holanda por el 40% de las certificaciones a generarse, y otro con la empresa española de generación Unión FENOSA por el 60% restante.

Las tasas de interés internacionales y concretamente la LIBOR siguieron incrementándose en el 2006 hasta ubicarse en 5.25%. Esto ha producido que el costo financiero que actualmente estamos pagando a CAF sea muy elevado, e incluso esté por encima de la tasa activa referencial. Hemos planteado a CAF una revisión de las condiciones del crédito, tanto en plazo como en tasa, y también se han hecho aproximaciones con otras instituciones financieras para reemplazar dicho crédito en caso de no concretar una adecuada reestructuración con CAF.

### **Presentación y explicación de los estados financieros de la empresa.**

Adjuntamos estados financieros Auditados con sus respectivas notas para su revisión.

La cuenta anticipo proveedores mantiene aún un saldo de 3.2 millones que corresponden a valores entregados a proveedores que aún no han sido facturados.

En la cuenta Gastos Anticipados y otras cuentas por cobrar se detalla principalmente los valores por recuperar por devolución de IVA así como el pago de primas de seguros.

Como se puede observar los movimientos representan principalmente inversiones en construcciones en curso, cuenta que se ha incrementado a 20.6 millones. Esta cuenta a partir del 1 de enero del 2006 empieza su depreciación y por ende será reclasificada.

Los pasivos con CAF suman doce millones de dólares al 31 de diciembre, de los cuales 3 millones están incluidos dentro del pasivo corriente por tener vencimiento en menos de 1 año, y 9 millones están registrados como pasivos a largo plazo.

En la cuenta "Cuentas por pagar" por 4.8 millones se incluye el crédito de 3.1 millones que mantenemos con Ecuastock. La diferencia se refiere a proveedores de productos y

servicios que ya han facturado y que aún está pendiente el pago, entre lo que se incluye fondos de garantía.

El Patrimonio al 31 de diciembre se ubica en 9,1 millones compuesto en su totalidad por aportes de los accionistas.

Por sugerencia de la firma auditora no se presenta balance de pérdidas y ganancias, debido a que no existió ningún movimiento, ya que si bien la operación de generación se inició el 1 de Diciembre del 2006, la facturación de esta generación se realizó en el mes de enero del 2007 una vez el Cenace entregó oficialmente las respectivas liquidaciones. Todos los gastos preoperativos han sido cargados al costo de construcción de la central hidroeléctrica.

### **Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2007**

Sin duda el principal objetivo durante el 2007 es mantener una generación constante, estandarizar el proceso e ir solventando los problemas operativos que se vayan presentando.

Un reto muy importante será la reestructuración del crédito con CAF, modificando la amortización de capital de 4 a 5 años, así como renegociar la tasa de interés. Esto nos permitirá cubrir los pagos del crédito sin mayor presión, que con la estructura actual no sería posible.

De igual manera el crédito a corto plazo que se mantiene con Ecuastock de 3.1 millones, y que a su vez Ecuastock se financió a corto plazo con Citibank, debe ser financiado a largo plazo. Para esto el Banco de Guayaquil ha manifestado su interés de financiar esto, así como todo el crédito de CAF.

En el cuadro 2 se presenta un flujo de caja proyectado con la amortización de la deuda una vez reestructurada.

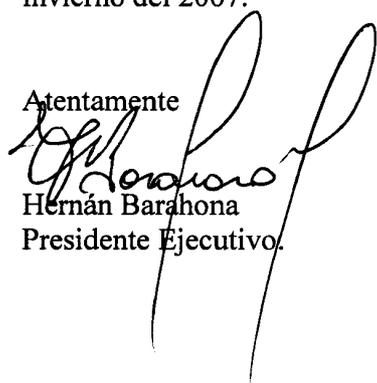
Es muy importante destacar que se encuentra pendiente la devolución del IVA por parte del SRI, así como la indemnización del seguro que suman cerca de 1.9 millones. Estos son ingresos con los que contamos en nuestra proyección de flujo de caja presentada para poder cubrir los valores pendientes así como la amortización del crédito. Estamos gestionando intensamente esto, y esperamos contar con el apoyo de las nuevas autoridades que aún es incierto.

Actualmente hemos identificado dos problemas de relevancia en la central y que se está planificando su reparación durante el mes de Agosto. Esto requerirá de la para de la central durante 15 a 21 días, tiempo en el cual también aprovecharemos para hacer otros trabajos de mantenimiento previstos en líneas y equipo. El costo de estas dos reparaciones bordeará los 200 mil dólares y se encuentra reflejado en el la protección de estados financieros en el mes de Septiembre que es cuando se factura la energía generada en Agosto.

En el cuadro 3 se presentan proyecciones de resultados para el 2007 incluyendo 3 meses ya ejecutados. También incluye una proyección para el 2008 ya con las reparaciones

realizadas que nos permitirán incrementar en 9 Gw/año la generación respecto a la de invierno del 2007.

Atentamente



Hernán Barahona  
Presidente Ejecutivo.