

INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2007

Entorno del País

El 2007 estuvo marcado por ser un año de campaña política emprendida por el presidente de la república con 2 elecciones en las que tuvo un amplio respaldo del electorado, confirmando así su alto nivel de aprobación y simpatía por parte de la mayoría de electores.

En un año el presidente ha logrado dismantelar a toda oposición y consolidar su liderazgo, logrando una mayoría absoluta en la asamblea constituyente de plenos poderes. Actualmente cuenta con todas las herramientas políticas para hacer el cambio profundo que ha ofrecido en su campaña, como ningún presidente en la era democrática las ha tenido.

Los últimos meses del año estuvieron marcados por el inicio de labores de la asamblea constituyente, que inicio con funciones netamente legislativas, es así que hacia finales de año con mucha celeridad aprobó la nueva ley de equidad tributaria.

Al cumplir el primer año de mandato el gobierno mantiene índices de aprobación y credibilidad muy altos (57 y 48 %), aunque muestra una tendencia a la baja, pues en 3 meses ha bajado 20 puntos de cuando estuvo en su punto más alto. (Datos de Cedatos Gallup)

El crecimiento económico del país en el 2007 fue muy bajo llegando apenas al 2.65% siendo este uno de los mas bajos en Latinoamérica. Este bajo desempeño económico del país se debió principalmente a la caída de la producción petrolera, lo que evidenció la debilidad productiva y administrativa de Petroecuador. Todo esto sumado al discurso político del gobierno ha repercutido en baja inversión extranjera y un nivel de riesgo soberano que se mantiene muy alto bordeando los 650 puntos, y que en un momento llego a pasar de 800 puntos, siendo uno de los más altos del mundo.

Sin embargo de esto el crecimiento económico no petrolero fue aceptable, es así que se tiene datos de crecimiento favorable por sectores como se muestra en la tabla a continuación:

SECTOR	CRECIMIENTO
AGRICULTURA (Banano, Café, Cacao)	4.90%
GANADERA	2.60%
MANUFACTURA	7.50%
ELECTRICIDAD Y AGUA	4.50%
CONSTRUCCION	
SERVICIOS:	

Superintendencia de Compañías
29 ABR. 2008
OPERADORA 14
DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA
DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

MSD

COMERCIO	5.00%
TRANSPORTE	5.00%
INTERMEDIACION FINANCIERA	9.00%
GUBERNAMENTALES	5.20%

*Fuente BCE

Afortunadamente para el Ecuador estos sectores son los mayores generadores de empleo en el país lo que ha permitido no caer en una recesión económica, ni que los índices de desempleo se incrementen.

Respecto al sector eléctrico el gobierno ha mantenido un discurso de promover inversión pública en megaproyectos de generación hidroeléctrica, es así que se firmo el convenio para la ejecución del proyecto Toachi Pilaton, y se habla con mucha insistencia del proyecto Coca Codo Sinclair. Sin embargo ambos son proyectos de gran envergadura y complejidad y ninguno cuenta ni siquiera con estudios definitivos por lo que su ejecución tomara aun varios años y sin duda están retrasados respecto al plan nacional de electrificación publicado por el CONELEC. Esto prevé que la situación deficitaria de generación eficiente se mantendrá en el mediano Plazo con los altos costos que esto representa para el estado por los subsidios en combustibles a la generación térmica.

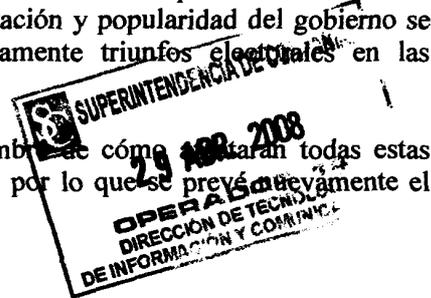
Se mantiene la expectativa de nuevas leyes (mandatos) que están por aprobarse en la asamblea constituyente, entre las que se destacan la de justicia financiera, laboral y antimonopolios.

También se espera que se elabore una nueva ley del sector eléctrico, de la que se ha escuchado intenta unificar la distribución en 3 grandes empresas y una sola empresa de generación estatal. Igualmente se ha mencionado la creación de un comprador único del estado que seria el regulador del mercado. Sin embargo aun no se ha distribuido ningún borrador o documento preliminar al respecto.

Preocupa el tratamiento que pueda dar la asamblea a temas muy delicados para el sector eléctrico como son el uso de recursos naturales, la posibilidad de delegar a privados ciertas actividades publicas como generación, etc. Hay que estar muy atentos al manejo político de estos temas, a pesar que el presidente en varias ruedas de prensa ha mencionado que apoya la inversión en generación hidroeléctrica privada en proyectos de pequeña y mediana escala (Hasta 100MW).

Sin duda el año 2008, como lo ha anunciado el presidente va a ser otro año de gran confrontación política, y con al menos dos citas electorales. Dependerá mucho de la actuación de la asamblea que los niveles de aceptación y popularidad del gobierno se mantengan altos para que pueda obtener nuevamente triunfos electorales en las contiendas que están por venir.

En el campo económico existe mucha incertidumbre de cómo actuarán todas estas leyes que se han aprobado y están por aprobarse, por lo que se prevé nuevamente el 2008 un año con bajo crecimiento y baja inversión.



MS

Principales actividades de la empresa durante el año 2007

El periodo 2007 fue el primer año de generación del proyecto hidroeléctrico Calope. En este periodo se generó un total de 79,926.67MWH/año. La hidrología se comportó distinta al promedio esperado según los estudios, es así que se tuvo un invierno más prolongado y un verano más seco.

Cuando inicio el invierno nos llevamos la desagradable sorpresa de que por los sifones de conducción no pasaba el caudal diseñado de 12 m³/seg sino únicamente 10,5 m³/seg, es decir un 12% menos de caudal lo que representó un 12 % de menor generación a la esperada con caudales de invierno. Se estudió las distintas causas y se determinó que era la combinación de varias causas relacionadas a defectos de diseño. Se procedió a buscar soluciones para ser implementadas en verano que consistieron en la pintura interior de la tubería, la sobrelevación de los muros de bocatoma y transiciones, y la instalación de más válvulas de purga de aire.

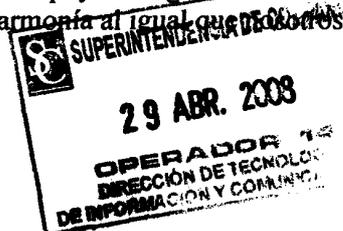
Afortunadamente estas soluciones dieron un excelente resultado permitiendo el paso de 12,8 m³/seg es decir un 7% sobre el caudal de diseño, lo que nos ha permitido incrementar la producción energética en los días de invierno de 2008 un 20% sobre el 2007, lo cual representa 15'982,000.00 kWh aproximadamente.

La implementación de estas soluciones sin embargo nos obligó a parar la central prácticamente todo el mes de septiembre del 2007, lo que nos generó un déficit de energía muy alto para cubrir la demanda que representó un importante gasto pues los precios del mercado spot estaban muy elevados.

Lamentablemente hacia finales de año, existió un movimiento en contra de las hidroeléctricas privadas del Cotopaxi liderado por el prefecto con declaraciones violentas y agresivas. Esto provocó un acto vandálico por parte de varios comuneros manejados políticamente de un recinto cercano contra la central que se perpetuó el domingo 18 de noviembre de 2007. Afortunadamente no se dieron mayores daños ni hubo heridos o un enfrentamiento frontal. El central salió de operación por un lapso de 12 hrs.

Se están siguiendo las acciones legales en contra de los implicados en este acto de vandalismo y se ha reforzado la seguridad en el proyecto con el consecuente costo económico que esto representa. El ejército y las autoridades nos brindaron apoyo inmediato para custodiar la central.

Estas medidas han ocasionado una división en la directiva de esta comunidad que están en desacuerdo con la actitud de su presidente comunitario quien motivo este ataque, pues las consecuencias legales están a la vista. Esto ha permitido que varios miembros de esta comunidad que era la única de la zona que no mantenía buenas relaciones con nuestra empresa, se acerquen a indicarnos que ellos no apoyan ninguna nueva acción en contra del proyecto y que quieren convivir en paz y armonía al igual que los otros.



HSB

Es lamentable ver como líderes políticos se oponen al progreso del país, y manejar maliciosamente información para confundir a gente humilde y trabajadora que es la mas beneficiada de este tipo de proyectos. Fue lamentable enterarnos que el grupo Pronaca con otros socios desistieron del desarrollo del proyecto Angamarca de 80 MW de potencia a pesar de llevar invertidos USD15 millones en su desarrollo. En buena parte este desistimiento se dio por el manejo político en la provincia de estos líderes políticos y del MIC.

En el mes de Octubre se procedió a reestructurar el crédito contratado con CAF logrando una reducción de 2,7% en el *spread* sobre la tasa *Libor*. Si a esto se agrega que la tasa *Libor* ha bajado en alrededor de 2 puntos los últimos meses nos da una reducción de cerca de 40% respecto al costo pagado en el 2007. Actualmente finiquitamos una negociación de "swap" con citibank para asegurar la tasa *Libor* por todo el periodo del crédito que quedo fijada en 3,65%.

En el mes de Octubre tuvimos la verificación y certificación por parte de AENOR de España de las reducciones de emisiones "CERs" generadas por el proyecto. Esta auditoria arrojo que se redujeron 54.721 toneladas de CO2 en el periodo Dic 07 – Ago 08, contribuyendo así el proyecto a frenar el calentamiento global. Estas reducciones fueron ya acreditadas en nuestra cuenta en UNFCCC y transferidas a nuestros compradores con quienes tenemos firmados contratos de venta de reducciones.

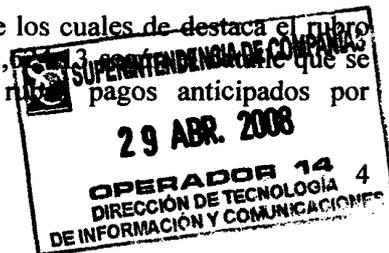
En el mes de Julio el Fondo de Solidaridad cambio de manera radical las prelación de pago en el mercado SPOT, pasando los privados sin contrato de prelación 3b a prelación 10, lo que era una clara estrategia unilateral y abusiva para forzar a todos los privados a vender su energía por contrato. De igual manera de forma unilateral ordeno a todos los generadores públicos dar por terminados sus contratos con grandes consumidores privados. A pesar de la cobranza exitosa que tuvimos en el mercado ocasional en el 2007, esta resolución nos obligó a tomar la decisión de firmar un contrato PPA con la distribuidora CATEG para el año 2008.

Se sigue adelante con los dos Juicios en el tribunal fiscal reclamando al SRI la devolución de US\$ 1'215,762.18 por concepto de IVA pagado en la construcción del proyecto. Además se sigue otro juicio en el tribunal fiscal para que se deje sin efecto una nueva resolución del SRI en la que se nos pide que se devuelva el valor de US\$566,157.70 (sin considerar intereses) que nos fueron devueltos legalmente en el 2006. Es lamentable la actitud del SRI que busca a toda costa sin importar la legalidad cobrar la mayor cantidad de impuestos, sin tener en cuenta la colaboración que este tipo de proyectos brinda al desarrollo nacional. En el Anexo 2 presentamos el ahorro al gobierno en subsidios de combustibles que nuestro proyecto género en el 2007.

Presentación y explicación de los estados financieros de la empresa.

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

El activo corriente se ubica en \$2,985,953.27 dentro de los cuales de destaca el rubro de cuentas por cobrar clientes con un valor de \$ 1,545,000.00, de los cuales se presenta en el Anexo 3. También se destaca el rubro de cuentas por pagar que se presenta en el Anexo 3. También se destaca el rubro de cuentas por pagar que se presenta en el Anexo 3. También se destaca el rubro de cuentas por pagar que se presenta en el Anexo 3.



MS

\$1,296,990.61 que corresponde en \$1,215,762.18 al IVA que se está reclamado al SRI y el restante a otros pagos como seguros y retenciones.

Es importante destacar que en el año 2007 ha existido una adecuada política de recaudación por energía vendida a Empresas Eléctricas en el MEM (94.91%) basada en la suscripción de acuerdos de pago, gestión directa con las Areas Financieras y aplicación de compensaciones y cruces.

Los activos fijos se ubican en \$24,908,074.01, de los cuales 24,321,562.69 corresponde a la Central Hidroeléctrica, y el restante a otros activos. El valor de cargos diferidos es de \$302,038.36 correspondiente en \$299,254.22 al costo de la restructuración del crédito con CAF que será amortizado en el plazo del crédito y el resto a otros activos amortizables.

Dado que en diciembre de 2006 se finalizó oficialmente la construcción de la central hidroeléctrica, a partir de enero de 2007, ésta se registra como parte del activo fijo de la compañía iniciando así su depreciación considerando un período de 40 años.

El pasivo corriente asciende a \$4'729,536.82 de los cuales \$3'000,000.00 corresponde a la porción corriente del préstamo con CAF y la diferencia corresponde principalmente a cuentas por pagar a proveedores y Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista.

El pasivo a largo plazo es de \$12'000,000.00 que corresponde al préstamo con CAF.

El patrimonio a 31 de diciembre de 2007 asciende a \$11,469,528.82 de los cuales \$2,369,444.18 corresponden a la utilidad obtenida por ENERMAX en su primer año de operación y la diferencia a aportes de accionistas.

En lo referente al estado de resultados del año 2007, los ingresos operacionales fueron de \$8,047,371.55, repartidos en \$ 3,438,847.92 por energía entregada al grupo, \$2,042,010.66 a energía a terceros (MEM), \$ 1,631,182.09 por reposición de gastos por transmisión y peajes, y \$935.330.08 correspondiente a provisión de CERs.

Los costos de generación corresponden \$3,881,373.91, de los cuales \$ 1,148,153.57 es Peaje de Distribución, \$855.524.19 pagos al MEM por compra de energía deficitaria principalmente, \$ 482.986.43 a tarifa de transmisión y \$ 1,034,709.72 a costos de operación, mantenimiento y depreciación.

Adicionalmente, \$1,341.168.52 es asignado a gastos financieros.

La utilidad neta del ejercicio fue de \$2'369,444.18.

Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2008

Sin duda el principal objetivo durante el 2008 es optimizar la generación respecto al 2007, especialmente en los meses de invierno con el mayor caudal a turbinar, y en los meses de verano con una generación adecuada utilizando el reservorio de regulación horaria.



Handwritten signature or initials.

El costo financiero se vera reducido de manera importante respecto al 2007 debido a la reestructuracion y renegociación de taza, ademas que en este periodo se cancelara 3 millones de capital.

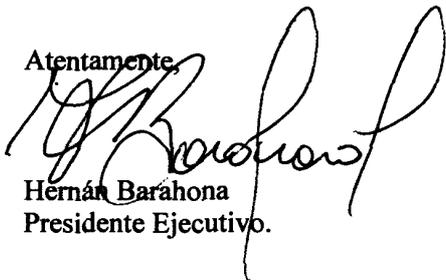
En el Anexo 4 se presenta una proyección con 2 escenarios de resultados para el 2008 incluidos 2 meses ya ejecutados, así como una proyección de flujo de caja para este periodo y el 2009.

Como se puede observar esperamos mejorar la rentabilidad de la empresa para este periodo, basada principalmente en una mayor generación con las medidas correctivas adoptadas, y en una reducción importante de gastos financieros.

Esperamos que no existan eventos no previstos que se interpongan en la consecución de estos objetivos.

Esperamos con este informe haber podido brindar una clara explicación de la actividad de la empresa en el periodo 2007.

Atentamente,



Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo.

