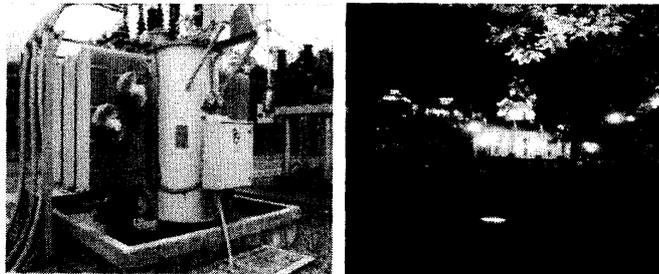
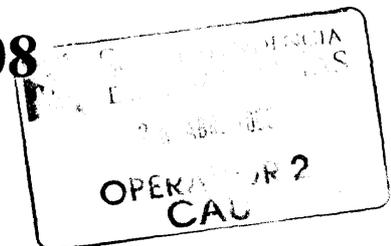


150224

# INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA Y PRESIDENCIA ENERMAX S.A.



**PERIODO 2008**



## **INFORME DE ACTIVIDADES POR EL PERIODO 2008**

### **Entorno del País**

El 2008 ha sido otro año marcado por importantes factores políticos a nivel nacional y por una profunda crisis económica mundial que se ha desatado a raíz de la burbuja inmobiliaria norteamericana y que a golpeado muy fuerte a todas las bolsas de valores a nivel mundial, en especial al sistema financiero internacional y a los precios de los *comodities* como el Petróleo.

La asamblea nacional constituyente termino la redacción de la nueva constitución del país, la misma que fue aprobada por la amplia mayoría oficialista, se produjeron fisuras internas en el bloque de gobierno que termino con la renuncia del presidente de la mencionada asamblea Eco. Alberto Acosta.

El referéndum aprobatorio de la nueva constitución tuvo una amplia mayoría, lo que afirmo aun mas al gobierno de su amplio respaldo popular, pues constituía la cuarta victoria consecutiva del partido de gobierno.

La asamblea aprobó también algunos mandatos importantes referentes a la intermediación laboral, intermediación financiera, entre otros.

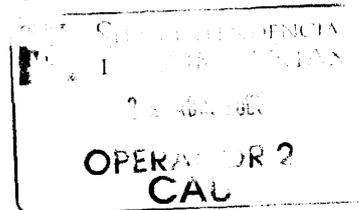
La nueva constitución en el art. 316 referente a sectores estratégicos menciona lo siguiente "...el estado podrá, de forma excepcional, delegar a la iniciativa privada.....en los casos que establezca la ley", permitiendo al participación privada en la generación eléctrica.

La ley que menciona el articulo 316 y que regulara al sector eléctrico aun no ha sido tratada ni existe un texto que se esté analizando de lo que hemos podido averiguar.

Pensamos que la crisis fiscal actual, con un déficit presupuestario sin precedentes en el país, permitirá una mayor apertura a la participación del sector privado en sectores estratégicos en la redacción de la nueva ley.

Luego del periodo determinado para la operación de la asamblea nacional constituyente se instalo un ente legislativo nombrado por la propia asamblea conocido como "Congresillo", el mismo que también con una absoluta mayoría oficialista formada por las personas más cercanas al gobierno, tiene la función de legislar.

En el ámbito económico ha sido un año de un buen crecimiento y un aumento de la caja fiscal debido al desproporcionado incremento que tuvo el precio del petróleo en la primera mitad del año.



Este crecimiento en la caja fiscal vino acompañado de un incremento del gasto por parte del gobierno, quien aparentemente habría considerado que estos precios del Crudo eran sustentables en el largo plazo. La nueva Constitución fue elaborada en este ambiente de “abundancia temporal” por lo que varios de sus artículos otorgan ciertos derechos que tienen un costo muy alto para el estado, y su cumplimiento generara un grave problema en el presupuesto fiscal del estado, lo cual los hace inaplicables.

En la última parte del año se vivió un ambiente muy tenso para los sectores financiero, comercial y productivo. Lamentablemente se dio una confrontación fuerte entre el sector bancario y el gobierno debido a una ley financiera tramitada en el “congresillo” que imponía una serie de impuestos y encajes al sector bancario lo cual les quitaba flexibilidad y aumentaba sus costos de manera importante.

De otro lado a inicios del 2009 el gobierno viendo que la balanza comercial se tornaba negativa debido a la fuerte caída de exportaciones petroleras e ingreso de divisas, tomo medidas muy drásticas limitando las importaciones y poniendo salvaguardias a una gran cantidad de productos para a su criterio salvar el sistema de dolarización.

El gobierno desafortunadamente no ha tomado aun medidas drásticas en cuanto a bajar de manera importante el gasto fiscal y focalizar subsidios, para poder mantener un presupuesto equilibrado.

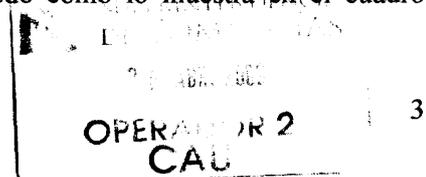
Internacionalmente el riesgo país está en niveles nunca esperados, pues además de este problema de la caída de ingresos petroleros, el gobierno decidió no pagar un tramo de la deuda externa por considerarla a su criterio unilateral “ilegítima” sin haber de por medio ningún juicio, arbitraje o sentencia favorable. Esto por supuesto genero una inmediata reacción internacional que afecto de una manera drástica e inmediata a las líneas de crédito hacia el país. Esto además se dio en un momento en que el crédito a nivel general venia con restricciones por la crisis financiera mundial.

Todo este panorama que se puede llamar caótico para el desenvolvimiento empresarial, opaco cualquier crecimiento económico que el país pudiera haber tenido. La inflación se mantuvo en un digito alto 8.83% debido principalmente al alza en la primera parte del año de los *comodities* a nivel mundial.

Esperamos que en el presente año, luego de las elecciones, que todos esperamos sean las ultimas en un buen tiempo, se puedan lograr consensos con distintos sectores productivos para afrontar de la mejor manera esta crisis mundial que esta empezando a sentirse en el país.

### **Principales actividades de la empresa durante el año 2008**

El periodo 2008 fue el segundo año de generación del proyecto hidroelectrico Calope. En este periodo se genero un total de 95 109. 676 MWH/año, con un incremento de 15182.99 kWh sobre el 2007 que representa un 18.9%. La hidrología se comporto distinta al año pasado y al promedio esperado según los estudios, es así que se tuvo un invierno mas prolongado y un verano mas húmedo como lo muestra en el cuadro adjunto (Anexo 1).



Lamentablemente este incremento en producción se vio afectado por una decisión unilateral del CENACE de no permitir despachar todos nuestros excedentes de acuerdo a nuestro contrato con CATEG. Esta decisión la tomo debido a que la central Paute inusualmente en esta época del año tuvo importantes excedentes de agua, y se dio así preferencia a la generación del estado, despachando buena parte de nuestra energía excedente al MEM a precios muy bajos. Esta medida representó un perjuicio para la empresa de \$220 084.01, y solo fue corregida meses después, luego de múltiples gestiones ante varias autoridades.

En el año que paso se cancelaron 2 cuotas de capital mas sus respectivos intereses a la CAF, totalizando \$USD 3 792 346.44. La tasa de interés se vio muy reducida debido a la restructuración del crédito realizada y la aseguración de la tasa libor por todo el periodo con Citibank, por lo que la tasa quedo fijada en 5,45% a esto lamentablemente habrá que sumarle el 1% de impuesto de salida de capitales dispuesto por el régimen.

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 arrojó que se redujeron 64 031 toneladas de CO2 en el periodo Septiembre 07 – Agosto 08, contribuyendo así el proyecto a frenar el calentamiento global y cuidar nuestro planeta. Estas reducciones fueron ya acreditadas en nuestra cuenta de Naciones Unidas y transferidas a nuestros compradores con quienes tenemos firmados contratos de venta de reducciones.

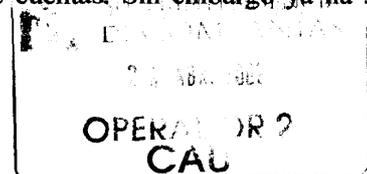
Se sigue adelante con los dos Juicios en el tribunal fiscal reclamando al SRI la devolución de US\$ 1'215,762.18 por concepto de IVA pagado en la construcción del proyecto. Además se sigue otro juicio en el tribunal fiscal para que se deje sin efecto una nueva resolución del SRI en la que se nos pide que se devuelva el valor de US\$566,157.70 (sin considerar intereses) que nos fueron devueltos legalmente en el 2006. Lamentablemente estos juicios avanzan muy lentamente en el tribunal fiscal y ya han cumplido más de un año sin pronunciamiento.

### **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 \$3'636 130.45 dentro de los cuales de destaca el rubro de cuentas por cobrar clientes con un valor de \$1'780 273.15 según el detalle que se presenta en el Anexo 2. También se destaca el rubro pagos anticipados por \$1'290473.47 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 aún se mantienen cuentas por cobrar a varias distribuidoras que están cobrándose muy lentamente vía cruce de cuentas. Sin embargo ya ha sido



creada la empresa Corporación Nacional de Electricidad – CNEL, que une a todas las empresas de la costa excepto CATEG por lo que tenemos una mayor expectativa de poder limpiar esta cartera en menor tiempo.

Los activos fijos se ubican en \$25'896 477.96, de los cuales \$24'559 813.44 corresponde a la Central Hidroeléctrica, y el restante a otros activos. A diciembre de 2008 se tiene una depreciación acumulada \$1'351 456.38 con lo cual se tiene un activo neto de \$24'545 021.58, de Este año se agrego un valor de \$238 250.75 a la central hidroeléctrica correspondiente a algunas obras adicionales que buscan darle mayor estabilidad a toda la obra civil.

El valor de cargos diferidos es de \$ 237 923.08 correspondiente en \$236 250.00 al costo de la restructuracion del credito con CAF que será amortizado en el plazo del crédito y el resto a otros activos amortizables.

El pasivo corriente asciende a \$5'263 459.68 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 \$9'238 247.56, de los cuales 9'000 000.00 corresponde al préstamo con CAF y la diferencia a fondo de garantía de la construcción.

El patrimonio a 31 de diciembre de 2008 asciende a \$ 13'917 367.86 de los cuales \$2'447 839.03 corresponden a la utilidad neta obtenida.

En lo referente al estado de resultados del año 2008, los ingresos operacionales fueron de \$ 7'867 975.55, repartidos en \$3'671 591.61 por energía entregada al grupo, \$802 057.55 a energía a terceros (MEM), \$777 516.56 en energía de contratos con Categ, \$1'693065.23 por reposición de gastos por transmisión y peajes, y \$ 923 744.60 correspondiente a provisión de CERs.

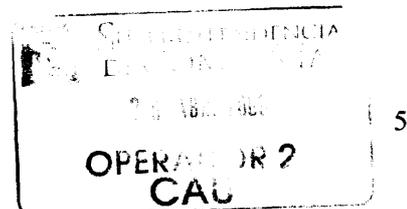
Los costos de generación ascienden a \$3'643 000, de los cuales \$1'208 417.53 es Peaje de Distribución, \$505 123.05 pagos al MEM por compra de energía deficitaria principalmente, \$395 302.81 a tarifa de transmisión y \$1'534 156.61 a costos de operación, mantenimiento y depreciación.

Adicionalmente, \$737 828.30 es asignado a gastos financieros. Este rubro tuvo una reducción importante debido a la reestructuración financiera.

La utilidad neta del ejercicio fue de \$2'447 839.03

### **Principales metas y actividades previstas para la empresa en el año 2009**

Sin duda el principal objetivo durante el 2009 es mantener una adecuado nivel generación practicando los mantenimientos correspondientes en los tiempos previstos.



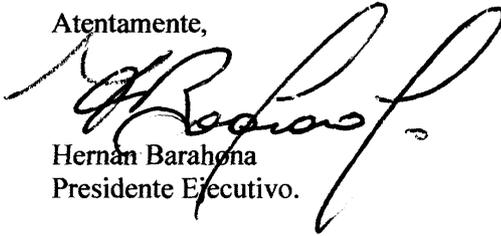
Una tarea que nos tomara especial atención es negociar nuestros excedentes con el nuevo ente que se convertirá en comprador único, esto sin embargo esperamos no afecte nuestros excedentes del 2009 sino a partir del próximo año.

En el Anexo 3 se presenta una proyección con 2 escenarios de resultados para el 2009 incluidos 2 meses ya ejecutados, así como una proyección de flujo de caja para este periodo. Como se puede ver con un escenario conservador se alcanza a cubrir los compromisos con CAF, y si tenemos una hidrología como la del 2008 podríamos empezar a tener excedentes de caja.

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 2008.

Atentamente,



Hernán Barahona  
Presidente Ejecutivo.

