

Loja, 30 de marzo de 2015

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE LA EMPRESA DE GENERACION
HIDROCHINCHIPE S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2014.**

Señores Accionistas:

El año 2014 presenta los siguientes indicadores macroeconómicos.-

INDICADOR	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
Inflación	4.16%	2.7%	3.68%
PIB	5.3%	4.1%	3.5%
Desempleo	5.0%	4.6%	4.54%
Subempleo	39.8%	42.9%	38.9%
Salario minimo	\$318	\$370	\$392
Recaudación de impuestos	\$10.083M	\$12.758	\$13.950

La economía ecuatoriana, durante los últimos años ha mantenido una relativa estabilidad económica, debido a los altos precios del petróleo, como fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador y al financiamiento adicional obtenido tanto interno como externo, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y el mejoramiento e los servicios públicos; lo cual origino que el producto interno bruto crezca en el 3,5% en el 2014 y del 4,1% en el 2013 y una baja inflación del 3,68% en el 2014 frente al 2,7% en el 2013. Sin embargo de lo antes mencionado, el déficit comercial en la balanza de pagos de los dos últimos años motivo a que el Gobierno Ecuatoriano emita ciertas regulaciones en las importaciones mediante el establecimiento de cupos máximos en ciertos sectores económicos comerciales e industriales; la restricción de la importaciones en ciertos productos y el establecimiento de aranceles adicionales a productos suntuarios y no estratégicos para el estado ecuatoriano, así como a los provenientes de Colombia y Perú.

Adicionalmente el Gobierno Ecuatoriano inicio en los dos últimos años ciertas reformas estructurales, con la finalidad de mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía e impulsar el crecimiento económicos del sector primarios; sin embargo las últimas reformas tributarias, con el objeto de incrementar los ingresos del estado para financiar los gastos del

sector público y el financiamiento de los programas sociales que mantiene, han originado un incremento de los costos de operación de los sectores reales de la economía ecuatoriana.

La relativa estabilidad de nuestra economía, continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, a la obtención de financiación de crédito externo y al incremento de la inversión del sector privado. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana por la baja del petróleo y por el alto incremento de los gastos corrientes del sector público y las reformas tributarias y laborales podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las Compañías.

La Empresa de Generación Hidrochinchipe S.A., en Noviembre del 2010 firmó un memorándum de entendimiento con la empresa ENERSU EP, dependencia del Ilustre Consejo Provincial de Loja, para vender su proyecto de construcción de la Hidroeléctrica Palanda.

Las gestiones de ENERSUR EP no tuvieron ningún éxito, se demoraron hasta el 9 de Mayo 2014, para comunicar que no pueden llevar adelante el proyecto.

Durante este tiempo perdido se tuvo que respetar el acuerdo con los siguientes términos:

1. A petición del Gobierno Provincial de Loja, no se hicieron los aumentos de capital comprometidos por los accionistas, con la finalidad de que el proyecto no se encarezca para la venta al Gobierno Provincial de Loja.
2. El Gobierno Provincial de Loja, se comprometió a mantener vigentes las concesiones y permisos respectivos.
3. En el memorándum de entendimiento se establece que, de no ejecutarse la obra por el Gobierno Provincial de Loja, todas las mejoras y avances conseguidos revertirán a favor de "Hidrochinchipe".

Los directivos de "Hidrochinchipe", indistintamente de mantener este convenio con el Gobierno Provincial de Loja, han desarrollado varias iniciativas a nivel mundial para la obtención de fondos y así poder ejecutar este proyecto; gestiones que han sido muchas de ellas llevadas a momentos de culminación y se han abortado debido a la falta de seguridad y confianza del riesgo país. Me permito citar las siguientes: Abengoa (España); Matusek (Checoslovaquia); WKB (Alemania); Hidrochina; Sipetrol, entre otras Financieras.

Con tenacidad se ha seguido impulsando el proyecto y se han mantenido las actividades para llevar adelante la construcción de la Central Hidroeléctrica Palanda cumpliéndose con las siguientes etapas:

1. Se ha traducido los estados financieros a las normas NIFF
2. Se ha presentado los informes a la Superintendencia de Compañías por el año 2012
3. Se ha presentado los informes a la Superintendencia de Compañías por el año 2013
4. Se realizó la auditoria externa del año 2012 y 2013.
5. Se actualizo los estudios y diseños para la construcción de la Central Hidroeléctrica Palanda para un caudal de 26m³/s, dando lugar a una potencia instalada de 20Mw.
6. Se realizó una investigación especial sobre el estudio hídrico para ver el comportamiento del rio en los últimos años, consiguiéndose del Inamhi una serie de datos desde el año 1975 hasta el año 2012.
7. Se realizaron mediciones puntuales del caudal en el rio Palanda, en el mes de octubre-noviembre 2014, para determinar disminución de caudal en meses de verano que son los más críticos en el año.
8. Se ha realizado diversos contactos con inversionistas para motivarlos a que inviertan en la construcción de la Central Hidroeléctrica Palanda, al momento se ha suscrito contratos de confidencialidad para que estudien los documentos de Palanda, a continuación se lista los inversionistas más interesados en este negocio:
 - a. KENSINGTON CROSS LTD, bróker domiciliado en Nueva York, quien tiene presentada la información a 4 inversionistas interesados en proyectos de energía renovable en Ecuador, ellos son: KPMG, RW Associates, Latin American family office. Grupo Brasileiro de Energías Renovables.
 - b. GRUPO DK MANAGEMENT, domiciliado en Quito, Ecuador, quienes han contratado un técnico para que dé su opinión sobre los estudios y el negocio en sí. En este caso la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI domiciliada en Washington DC, ha confirmado su aporte en la sindicación de créditos por un monto de \$10 MUSD.
 - c. ÚNICA INFRAESTRUCTURA, es una empresa del grupo William Vélez, con domicilio en Bogotá, Colombia, ellos han terminado su evaluación técnica, y están definiendo la propuesta financiera para negociar su participación.
 - d. SISTEMAS DE INTEGRACIÓN C&Z SRL, Gestor de Negocios para Ibero América con domicilio en Lima, Perú, han formado un grupo de varias empresas interesadas en construir y proveer maquinaria y equipos para la central Hidroeléctrica Palanda, ellos están por presentar su oferta de asociación.
 - e. TRAYECTORIA GROUP.- Es una empresa financiera con domicilio en Miami, Florida; que está estructurando su oferta para financiar la obra con el propósito de venderla al tercer año de operación.

- f. CONSORCIO TRANSVIA.- Esta empresa está trabajando en Guayaquil, con domicilio en Barcelona, España, les interesa invertir en el proyecto Palanda, y han ofrecido presentar una oferta para asociarse aportando el financiamiento y construcción de la central hidroeléctrica.
- g. POWER CHINA E HIDROCHINA CORPORATION, en asociación con el Banco del Pichincha; proponen efectuar la construcción de la Central Hidroeléctrica Palanda, con sus recursos y a los 36 meses de iniciada la obra, el Banco del Pichincha paga los valores invertidos en la construcción y se hace cargo de la deuda, a un plazo de 10 años. En esta alternativa se ha recibido la carta de intención dirigida a la Empresa de Generación Hidrochinchipe S.A., suscrita por el Banco del Pichincha para la financiación; y, de Hidrochina Corporation, se recibirá a mediados de noviembre la propuesta económica para la primera etapa.
9. Luego de entablar conversaciones con 25 interesados en invertir en el capital social de la Empresa de Generación Hidrochinchipe S.A., he seleccionado 9 grupos como muy interesados en concluir con el proceso de verificación de los documentos presentados como soporte para la construcción de la Hidroeléctrica Palanda. Los cuales se presentan a continuación:

INVERSIONISTA /O/ REPRESENTANTE	CONTACTO	PROPOSITO
UBK – VERIOWN	Carlo Caponi	Capitalización y salir a bolsa IPO
PKE LIMITED	Michael Piazza	Capitalización del 100% requerido para la construcción de la obra
AYASA, JOSE LUIS MURILLO	Hector Paz y Miño	Compra del proyecto.
METAPROJECT – MANUEL VIERA	Cesar Zarate	Capitalización y búsqueda de financiamiento.
CONSULTRANS	Marco Rosillo	Compra o asociación
PETRONIO RUALES	Ernesto Kruger	Compra del proyecto
FRANCESCO PETTRONI		Abierto a comprar o financiar
HIDROCHINA	Pedro Jose Arteta	Financiamiento de la construcción y crédito a largo plazo luego de terminada la obra
INVERSIONISTA KENSISNGTON CROSS	Michael Piazza	Financian 100% de la obra al 2% contra una garantía.
AMIT HOODA	Raul Auquilla	Sociedad y búsqueda de financiamiento.

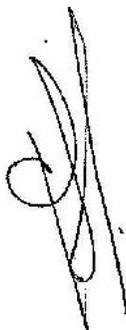
10. Dado el nivel de las tratativas, veo muy cerca una propuesta final y tenemos que hacer el cierre de negocio.
11. Por esta razón, veo imprescindible completar la capitalización del capital suscrito, lo cual demanda dos millones de dólares americanos. Como ejemplo en caso de cerrar el negocio con VERIOWN, los porcentajes accionarios en la Empresa de Generación Hydrochinchipe S.A., quedarían: 70% a Veriown, y 30% a los promotores.

Como puede observarse, estas acciones han conllevado un tesonero trabajo e ingentes inversiones, que nos permiten estar a las puertas de concretar una asociación para la construcción de la Central hidroeléctrica Palanda, manteniendo siempre como objetivo el cuidar celosamente los intereses de todos los accionistas de la Empresa de Generación Hydrochinchipe S.A.

Durante el año 2015 se debe acelerar la obtención del Título Habilitante, para poder tener la venta asegurada de energía eléctrica al mercado Mayorista, y conseguir el permiso de construcción. Según la resolución del Conelec 014-14 Codificada, para centrales hidroeléctricas que se construyan hasta el año 2016, se tendrá fija una tarifa de 0.0658 \$/kwh generado.

Auguramos, que se pueda concretar el financiamiento para que se construya este proyecto.

Atentamente,



Ing. Francisco Gordillo T.

Gerente General Empresa de Generación Hydrochinchipe S.A.