

Loja, 29 de febrero de 2008.

Informe de la Gerencia de Hidrochinchipe S.A. por el ejercicio económico 2007.

Señores Accionistas de Hidrochinchipe S.A.

El año 2007, tuvo un comportamiento macroeconómico bajo las siguientes características:

Las principales conclusiones del análisis de la economía ecuatoriana son las siguientes. El crecimiento de la actividad económica durante 2007 fue inferior al de años anteriores (2,65%) debido en gran medida a la alta dependencia económica en el sector petrolero, cuya producción comenzó a disminuir a partir de 2005, mostrando en 2007 la mayor caída hasta el momento (-9,8%) como consecuencia de la desinversión arrastrada desde años anteriores. Respecto a los sectores no petroleros, aunque mantuvieron ritmos de crecimiento elevados (4,4%), también fueron inferiores a los del año 2006. Por trimestres, sin embargo, se evidenció un mayor incremento entre abril y agosto que superó al crecimiento de 2006.

Los sectores económicos que más han crecido durante 2007 han sido el agrario, prácticamente en todos los rubros; excepto en pesca, construcción y obras públicas, y los sectores de servicios de suministro de electricidad y agua, comercio, transporte y comunicaciones. Por el contrario, los que tuvieron un peor comportamiento fueron el sector industrial con excepción de la elaboración de azúcar, productos del tabaco, textil y prendas de vestir y productos químicos.

Prácticamente todos los componentes de demanda agregada presentan un mejor comportamiento respecto a 2006, con excepción de las exportaciones que experimentan una fuerte disminución respecto a los años anteriores (-1,7% en 2007 frente a un incremento del 9% en 2006). Las importaciones crecen a un fuerte ritmo (6,5%) pero también inferior a los de años anteriores. Esto demuestra la elevada vinculación del crecimiento económico del país con el sector exportador.

Además, en febrero de 2007, se aprobó el decreto presidencial sobre la participación hidrocarburífera dictada por el gobierno en el mes de septiembre, que otorga al Estado ecuatoriano la participación del 99% de los excedentes petroleros sobre el precio de venta del petróleo realizado por las empresas privadas, lo que aumentará los ingresos del Estado.

Respecto al mercado de trabajo, a partir de agosto de 2007, se produjo un fuerte crecimiento del empleo, obteniendo el mayor nivel de ocupación de los últimos años (93,9% en noviembre de 2007), aunque también se evidenció un desplazamiento de la población ocupada desde el sector

informal a los sectores moderno y agrícola y una disminución del desempleo (6,1% en noviembre de 2007) que pudo incorporarse al sector de ocupados no clasificados.

La inflación anual creció en 2007 respecto a 2006 (3,32%) pero se prevé una pequeña disminución en 2008 (3%). Los sectores más inflacionarios fueron el de la educación; muebles-artículos para el hogar; y alimentos debido a un incremento mundial en la demanda de biocombustibles además de una reducción en la superficie agraria dedicada a la producción de alimentos.

El sistema financiero experimentó un constante incremento en la economía ecuatoriana. El porcentaje de depósitos sobre el PIB creció respecto a 2007, la mayor parte de ellos pertenecen al sector privado (76% de los depósitos y 96% de los préstamos). Sin embargo, los préstamos permanecieron prácticamente constantes respecto al año 2006. Por destino, los créditos con fines comerciales absorbieron casi la mitad del total de créditos, lo que confirma la tendencia descendente de los últimos años, aunque con una reducción respecto a 2006 de casi 20 puntos porcentuales.

Las tasas de interés tanto activas como pasivas aumentaron respecto a los años anteriores debido a la modificación por el Congreso Nacional de la Ley del Sistema Financiero que obligó a transparentar las tasas de interés incorporando las comisiones bancarias en dichas tasas, tendencia que seguirá en 2008 si la asamblea aprueba la nueva Ley del Sistema Financiero. También se mostró que existen marcadas diferencias en los sistemas bancarios de los países latinoamericanos. Ecuador, a pesar de tener una menor concentración bancaria, tiene uno de los costos operacionales más elevados de la región, y bajos promedios per cápita de depósitos y préstamos.

Respecto al sector externo, si bien durante 2006 el debate se centró en la conveniencia de firmar un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (EE.UU.), en 2007 las negociaciones se han paralizado debido a una decisión política del gobierno nacional. Por otra parte, las preferencias arancelarias con los EEUU (ATPDEA) caducan en febrero de 2008, lo que afectará a un alto porcentaje de productos exportados a EEUU en caso de no ser renegociadas, aunque el impacto estimado por el Ministerio de Economía será muy reducido (30 millones de dólares).

Internamente, Hidrochinchipe S.A, se encuentra en un período preoperacional, no se han iniciado ninguna de las fases de construcción. El accionar de la empresa en el año 2007, se lo dedicó a completar los trámites para obtener los premisos correspondientes ante el CONELEC., estas gestiones se han realizado dentro del cronograma establecido.

Un hecho relevante es la firma del contrato de compra venta de energía eléctrica por el 75% de la energía producida, con la Empresa Eléctrica Regional del Sur. Este contrato tiene un plazo de duración de 15 años, y una tarifa fija

establecida de común acuerdo entre las partes. Siendo la base para conseguir una financiación de la construcción de la central hidroeléctrica Palanda.

Se están realizando las gestiones necesarias para conseguir el financiamiento completo de las obras, por lo que esperamos que dicho cierre y suscripción del contrato se realice en el año 2008.

Señores Accionistas, auguro para este año, lo mejor de los éxitos y que se pueda suscribir los contratos para el inicio de construcciones en este año, y que nuestro país tome el rumbo deseado por todos, para que se de el clima necesario para efectuar las inversiones requeridas en este excelente proyecto.

Atentamente,

Ing Francisco Gordillo T.
Gerente
Hidrochinchipe S.A.