


1. VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA

INFORME ANUAL 2008

1. HIDROPASTAZA S.A. — BREVE HISTORICO:

HIDROPASTAZA S.A. fue legalmente constituida el 24 de febrero de 1999 mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito.

Dicha constitución fue aprobada por la Intendencia de Compañías mediante Resolución Número 99.5.1.1.030 de 30 de marzo de 1999.

HIDROPASTAZA S.A. se encuentra inscrita en la Superintendencia de Compañías bajo el expediente No. 36.144.

Con fecha 26 de abril de 1999, HIDROPASTAZA S.A. fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato bajo el No. 122, repertorio hoja 0686.

El 20 de enero de 2000 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital social de HIDROPASTAZA S.A. de S/. 5.000.000,00 (Cinco Millones de Sucres), para S/. 100.000.000,00 (Cien Millones de Sucres), y aprobó la Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Con fecha 28 de enero del 2000, se realizó la Escritura de Aumento de Capital y Codificación y Reforma de Estatutos de HIDROPASTAZA S.A., otorgada ante Notario Primero del Cantón Quito. La estructura del capital social quedó entonces así definida:

ACCIONISTA	No.- Acciones	Proporción	Capital Pagado S/.	social
Hidroagoyán S.A.	8.000	80%	80.000.000.00	
Constructora Norberto Odebrecht S.A.	1.300	13%	130.000.000.00	
Ansaldo Energia S.p.A.	600	6%	6.000.000.00	
CHI Energy Inc	100	1%	1.000.000.00	
Totales	10.000	100%	100.000.000.00	

El 08 de mayo de 2000, ante el Notario Primero del Cantón Quito, Dr. Jorge Machado Cevallos, HIDROPASTAZA S.A. realizó la Convalidatoria del Aumento de Capital y Codificación y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante Resolución número DIC 047, del 17 de mayo de 2000, la Intendencia de Compañías aprobó la escritura pública de Aumento de Capital y Convalidatoria a la Reforma y Codificación de Estatutos de HIDROPASTAZA S.A.

Con fecha 04 de julio de 2000, mediante Número 243 quedaron inscritas en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato, las escrituras de Aumento de Capital y la Convalidatoria de la Reforma y Codificación de Estatutos de HIDROPASTAZA S.A.

El 17 de julio del 2000, ante el Notario Primero del Cantón Quito Dr. Jorge Machado Cevallos, fueron protocolizadas las escrituras de Aumento de Capital y

Convalidatoria Resolución de la Superintendencia de Compañías respecto a la Reforma y Codificación de los Estatutos de la Compañía HIDROPASTAZA S.A.

El 22 de diciembre del 2000, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento de Capital Social de HIDROPASTAZA S.A. a la suma de US\$ 441.500,00 (Cuatrocientos cuarenta y un mil quinientos, 00/100 dólares), a ser pagado por los accionistas en numerario, a prorrata de su participación accionaria.

Con fecha 20 de febrero de 2001, fue realizada ante el Notario Octavo del Cantón Ambato, Dr. Franklin Villalba Espinosa la Escritura de Aumento de Capital y Reforma del Artículo Cinco — Capital, de los Estatutos Reformados de HIDROPASTAZA S.A. La estructura del capital social quedó entonces así definida:

ACCIONISTA	No.- Acciones	Proporción	Capital Pagado S/	social
Hidroagoyán S.A.	35.320	80%	353.200,00	
Constructora Norberto Odebrecht S.A.	6.181	14%	61.810,00	
Ansaldo Energía S.p.a.	2.649	6%	26.490,00	
Totales	44.150	100%	441.500,00	

Mediante Resolución número 01.A.DIC.55, del 6 de marzo de 2001, la Intendencia de Compañías aprobó la escritura pública de Aumento de Capital y Reforma del Artículo Cinco — Capital, de los Estatutos de HIDROPASTAZA S.A.

Con fecha 30 de marzo de 2001, mediante Número 131 quedó inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato, la escritura de Aumento de Capital y Reforma del Artículo Cinco — Capital, de los Estatutos de la Compañía.

El 17 de noviembre de 2003 y el 19 de noviembre de 2003, respectivamente el Directorio de HIDROPASTAZA S.A. y la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de HIDROPASTAZA S.A., trataron el tema relacionado con la cesión de los derechos y obligaciones de Ansaldo Energía S.p.a. en HIDROPASTAZA S.A. hacia la compañía Constructora Norberto Odebrecht S.A.

Con fecha 18 de noviembre de 2003, el CONELEC, mediante Oficio No. DE-03-1860 contestó la consulta formulada por HIDROPASTAZA S.A. S.A. a través del oficio No. HP-204-2003, informando que había tomado nota de la cesión de la participación societaria de Ansaldo en HIDROPASTAZA S.A. a la compañía Odebrecht, bien como de sus derechos y obligaciones en la construcción del Proyecto San Francisco hacia Alstom Brasil Ltda. y al VaTech Brasil Ltda.

Con fecha 19 de noviembre de 2003, los Accionistas de HIDROPASTAZA S.A., como son: Hidroagoyán S.A.; Constructora Norberto Odebrecht S.A.; y, Ansaldo Energía S.p.a., celebraron un Addendum al Acuerdo de Accionistas aprobando por unanimidad la cesión a Odebrecht de todas las acciones, (6%), de propiedad de Ansaldo en HIDROPASTAZA S.A., con lo cual Ansaldo se retiró de la sociedad.

Con fecha 05 de diciembre de 2003, en base a la comunicación No. OEC/SF/044/2003, recibida de la Constructora Norberto Odebrecht S.A., la Administración de HIDROPASTAZA S.A. realizó el asiento en el Libro de Acciones y Accionistas, registrando la cesión de las acciones por Ansaldo a favor de Odebrecht.

Con fecha 7 de abril de 2004, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de HIDROPASTAZA S.A., mediante Resolución 014-2004, determinó aumentar el capital suscrito y pagado de la compañía a la suma de USD. 24'000.000, y expresamente autorizó a la Administración de la Compañía para que, una vez cumplidas las condiciones establecidas, proceda inscribir la escritura de aumento de capital de HIDROPASTAZA S.A., considerando los aportes realizados y registrados en el balance de HIDROPASTAZA S.A., por concepto de Aportes y Asignaciones para Futura Capitalización bien como por concepto de Garantía de Cumplimiento de Plazos del Contrato de Concesión.

El 25 de mayo de 2004, se suscribió mediante escritura pública el Aumento de Capital y Reforma de Estatutos, de acuerdo con los valores que constan en el cuadro de integración de capital que consta en el acta de la Resolución,

Con los antecedentes expuestos, al 31 de diciembre de 2004, HIDROPASTAZA S.A. presenta una composición de sus accionistas como se observa en el siguiente cuadro:

Ansaldo Energía S.p.A.		1.976	80%	19.760.000
Norberto Odebrecht S.A.		494	20%	4.940.000
Total		2.470	100%	24.7000,000

En atención a los requerimientos corporativos, y mediante la respectiva resolución de la Junta de accionistas de la Empresa No. 013-2005, de fecha 29 de marzo de 2005, se procedió a un nuevo aumento de capital, manteniendo el porcentaje de participación de los accionistas. Al 31 de diciembre de 2005, se observa el detalle de acciones y capital social de la siguiente manera.

	Proporción	Capital Paga
A. Norberto	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000

Debido a los requerimientos corporativos, mediante resolución de la Junta de Accionistas de la Compañía No. 025-2006, de fecha 18 de marzo de 2006, se estableció el aumento de capital social suscrito y pagado de la compañía a la suma de Setenta y cinco millones setecientos sesenta mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (USD. \$ 75'760.000), conforme al cuadro de integración de capital aprobado y adjunto a la resolución respectiva.

Con la debida autorización de la Junta de accionistas No. 028-2006, se cumplió la suscripción de la Escritura de aumento de capital de HIDROPASTAZA S.A., con fecha 25 de abril de 2006, con lo cuales se estableció el cuadro de integración de capital de la siguiente manera:

	Proporción	Capital Paga
A. Norberto	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000

La Junta de Accionistas de la Compañía legalmente reunida el 27 de marzo de 2007, mediante la RESOLUCIÓN 2006-2007 resolvió aprobar el aumento de capital de HIDROPASTAZA S.A. en la suma de Cuarenta y cuatro millones doscientos mil dólares americanos, mediante aportes para futura capitalización de créditos; ii) RESOLUCIÓN 007-2007 Aprobar el cuadro de integración de capital de la siguiente manera:

	Proporción	Capital Paga
A. Norberto	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000
	100,000	100,000,000

119,960	100%	119,960,00
---------	------	------------

Con fecha 24 de septiembre de 2008, fue realizada ante el Notario Séptima del Cantón Ambato, Dr. Rodrigo Naranjo Garcés la Escritura de Aumento de Capital y fijación de capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la compañía "HIDROPASTAZA S.A." La estructura del capital social quedó entonces así definida:

Porción		
100%	131,479,00	131,479,000,00
	131,479,00	131,479,000,00

Mediante Resolución número 08.A.DIC.-00486, del 24 de septiembre de 2008, la Intendencia de Compañías aprobó la escritura pública de Aumento de Capital y la reforma del Estatuto de la compañía.

Con fecha 15 de diciembre de 2008, mediante Número 840 quedó inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato, la escritura de Aumento de Capital y fijación de capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la compañía "HIDROPASTAZA S.A.".

Ante los hechos que son de conocimiento público sobre la operatividad de la Central Hidroeléctrica San Francisco, a pesar que constantemente se ha mantenido informado a las máximas autoridades de la Compañía, considero que es mi deber dejar constancia en el presente resumen, de los acontecimientos más importantes que se han producido, a fin de que tenga un conocimiento real de los problemas presentados en la Central Hidroeléctrica San Francisco:

El 25 de junio del 2007 se recibe la Central como un todo, a partir de su recepción se han detectado una serie de inconvenientes y problemas técnicos y de construcción que paulatinamente se han ido acrecentando, los mismos que vienen ocasionando pérdidas económicas por falta de generación y gastos adicionales que tiene que sufragar la compañía, para remediar algunos aspectos que no son de mayor significado.

Los defectos que se han venido encontrando han sido reportados oportunamente al Consorcio Constructor, ya que se encuentran dentro del período de garantía técnica, sin que por parte del Consorcio haya existido el interés y la urgencia necesaria para atender y dar solución a cada uno de los temas siendo los de mayor importancia los siguientes.

2. SISTEMA DE AGUA DE ENFRIAMIENTO DE GENERADORES Y TRANSFORMADORES.

Al inicio de entrada en operación la Central se detectó fallas en el Sistema de Agua de Enfriamiento, especialmente en lo relacionado con las válvulas y filtros, esta situación en muchos casos obligó a salidas forzosas de la Central, debido a la concentración de sólidos en suspensión e impurezas en el agua del río Pastaza, esta situación ha venido afectando directamente al desempeño térmico de los radiadores, lo que a su vez se refleja en el rendimiento de los transformadores, debiendo funcionar a temperaturas más altas, lo que a futuro afectaría su vida útil.

Los informes técnicos indican que definitivamente el Sistema de Agua de Enfriamiento tiene una deficiencia de ingeniería, al no ser confiable, ya que se debió construir un sistema que haga su función de depurar los sólidos en suspensión e impurezas antes del ingreso al sistema de enfriamiento, de la misma forma como funciona la Central Agoyán, ya que el agua que utiliza las dos centrales es la misma.

3.- FISURAS EN EL RODETE DE LA TURBINA DE LA UNIDAD 2

El día 29 de febrero de 2008, al realizar la inspección técnica a la Unidad 2, se reportó una fisura de aproximadamente 5 centímetros en uno de los alabes del rodetes de la turbina. Esta situación fue informada al Consorcio Constructor, procediendo Vatech a realizar la reparación de la fisura mencionada, posteriormente el día 14 de abril de 2008, se encontró en el mismo alabe, debajo de la misma reparación una nueva fisura de 25 centímetros aproximadamente.

Esta situación causó una seria preocupación en la Administración de Hidropastaza, porque podría llegar a afectarse o incluso a paralizar la operación de la central, y con el objeto de disponer de una opinión técnica especializada, el Directorio de Hidropastaza dispuso la contratación de los servicios de la Compañía Internacional Turbo Dynamics Corporation, la misma que presenta el informe luego de hacer una inspección a la Unidad 2, en el que se menciona que se encontró erosión en todos los alabes, esta erosión no es uniforme y produce cráteres afilados que pueden iniciar peligrosas fisuras; gran cantidad de los alabes tienen el área de salida del agua con un espesor que prácticamente está destruido; el espesor original fue de aproximadamente 11mm y el actual está por debajo de los 4mm, es decir que la causa de las fisuras encontradas evidentemente es la erosión, lo que debilita las partes de los alabes, adicionalmente, este Consultor detalla en su informe una serie conclusiones.

4. DESPRENDIMIENTOS Y FISURAS EN EL TUNEL DE CONDUCCION

Con el propósito de conocer las condiciones que presenta el interior del túnel de conducción, en lo relacionado con la estabilidad del perfil de excavación, antes de la fecha de vencimiento de la garantía técnica se procedió a realizar una inspección técnica, el informe Geológico Geotécnico y de construcción elaborado por los técnicos contratados por Hidropastaza, nos indica claramente que existen desprendimientos graves en el interior del túnel y falta de sostenimiento en los tramos requeridos que debieron ser considerados en el período de construcción, el informe concluye que el túnel de

conducción no fue concluido en la etapa de construcción, adicionalmente de acuerdo al informe el tiempo que tomará efectuar las reparaciones será de por lo menos cuatro meses.

Para remediar estas deficiencias se tuvo que parar la central desde el 06 de junio al 15 de octubre de 2008, tiempo durante el cual personal del Consorcio Constructor Odebrecht-Alstom-Vatech conjuntamente con personal de la Operadora y personal técnico de Hidropastaza, ejecutaron actividades para reparar los rodetes, y reparaciones parciales en el recorrido del túnel de conducción y chimenea superior de equilibrio como: limpieza de la trampa de rocas, inspección a detalle del túnel de conducción y chimenea de equilibrio, reparaciones a cargo del Consorcio Constructor de válvulas by pass, válvulas de guarda y rodete de la Unidad 2, mantenimiento que inicialmente estaba previsto concluirlo en el tiempo máximo de 45 días y en vista de los hechos enunciados, al ser responsabilidad de Consorcio Constructor se puso en su conocimiento que el tiempo adicional que la Central San Francisco se vio forzada a parar su operación, es de entera responsabilidad del Consorcio constructor, cuyas pérdidas económicas deberán ser restituidas a Hidropastaza S.A.

A más de los hechos indicados existe una lista de fallas reportadas como garantía, que de la misma forma se ha exigido al Consorcio Constructor, la inmediata solución ya que a transcurrido aproximadamente un año de la operación comercial de la central, y no han sido corregidas estas fallas.

En vista de estos hechos los flujos que ingresan al Fideicomiso San Francisco Número Uno, son producto de la venta de la potencia y energía generada por la Central Hidroeléctrica San Francisco a los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista, y ante esta parada forzosa de responsabilidad del Consorcio Constructor, compromete la generación de recursos económicos, que en caso de prolongarse más, la situación económico financiera se agravaría, incluso poniéndose en riesgo el pago de las obligaciones con el BNDES, que en caso de no disponer de los recursos económicos se estaría afectando directamente al Ministerio de Finanzas, y por ende al pueblo ecuatoriano ya que es el organismo que subroga la deuda.

De parte de Hidropastaza se ha venido exigiendo al Consorcio Constructor la solución inmediata a los problemas técnicos encontrados en la Central, pedidos que no fueron atendidos, por lo que el Gobierno Nacional tomó la decisión de expulsar del país a la compañía Norberto Odebrecht S.A., y que se inicie las acciones legales pertinentes para precautelar los intereses de la compañía y del país.

Con miras a que la compañía inicie los procesos legales, se ha estimado los valores a los que alcanzaría el perjuicio económico como sigue:

Gastos incurridos por los daños en la Central Hidroeléctrica San Francisco desde el 10 de abril al 29 de diciembre de 2008, por un monto aproximado de US\$ 781.725,08.

El monto aproximado que se requerirá invertir en las reparaciones de los daños ocurridos en la Central Hidroeléctrica San Francisco es de US\$ 55'750.635,00.

Gastos incurridos por las auditorías técnicas, legales, financieras y los estudios de consultoría alcanzan un valor aproximado de US\$ 5'512.700,00.

Gastos por el arbitraje nacional e internacional cuyo monto aproximado es de US\$ 1'725.000,00.

La afectación económica por la paralización de la Central Hidroeléctrica San Francisco durante los periodos que deberá salir de operación para las reparaciones durante los años 2009 2010 y 2011 alcanza a un valor aproximado de US\$ 98'709.565,43.

En el año 2008 se realizó el cierre financiero del contrato de financiamiento y el addendum operativo, conforme las cláusulas del contrato de financiamiento relacionadas con la disponibilidad del crédito y las condiciones precedentes, estas se cumplieron como se encontraban previstas, es así que los desembolsos se efectuaron de acuerdo a la ejecución física del proyecto, contra la presentación de los informes mensuales de medición y las correspondientes facturas, por lo que se encuentra utilizado la totalidad del financiamiento, y la compañía Hidropastaza ha realizado los siguientes pagos con cargo al contrato de financiamiento:

PAGO POR CONCEPTO DE TASA POR ADMINISTRACION	US\$	3'291.077,81
PAGO POR CONCEPTO DE TASA DE COMPROMISO	US\$	2'965.051,12

Una vez que se encuentra utilizado la totalidad del financiamiento, al haberse realizado con fecha 25 de abril del 2008 el desembolso No. 70ª, a continuación se presenta la información relacionada con el cierre del contrato de financiamiento:

BIENES Y SERVICIOS EXPORTADOS DESDE BRASIL	US\$ 242'965.100,00
INTERESES CAPITALIZADOS PERIODO DE GRACIA	US\$ 88'188.749,86
TOTAL PRINCIPAL + INTERESES CAPITALIZADOS	US\$ 331'153.849,86

INTERESES DURANTE PERIODO DE AMORTIZACION	US\$ 130'182.448,00
---	---------------------

TOTAL PRINCIPAL + INTERESES	US\$ 461'336.297,86
------------------------------------	----------------------------

Contando con informes favorables del Banco Central del Ecuador y del Consultor legal externo de Hidropastaza S.A., la Junta General de Accionistas autorizó al Presidente Ejecutivo la suscripción de las notas promisorias definitivas, las mismas que corresponden a 21 cuotas de US\$ 15'769.230,95 por el principal y 20 cuotas que suman 130'182.448,00 a los intereses durante el periodo de amortización, instrumentos con los cuales se procedió al canje de la nota promisorio provisional que determina la cláusula décima segunda numerales 12.2, 12.3 literales a) y b) y dar cumplimiento a los numerales 12.4 y 12.5, del Contrato de Financiamiento, las mismas que fueron remitidas por el Banco

Banco Central del Ecuador a la Agencia Especial de Financiamiento Industrial - FINAME, agente mandatario del BNDES, conforme lo determina los numerales 6.4 y 6.5 de la cláusula sexta del contrato, posteriormente a través del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos "CCR" el Banco Central del Ecuador procedió al pago de la primera cuota con vencimiento el 29 de junio del 2008 por la suma de US\$ 15'769.230,95, y al pago de la segunda cuota con vencimiento el 29 de diciembre de 2008 por la suma de US\$ 28'194.070,83 y adicionalmente se canceló la cantidad de US\$ 28.194,07 en concepto de comisión al Banco Central por la transferencia.

Lo informado se ha elaborado en función de verificar que los términos y condiciones financieras contemplados en el Contrato de Financiamiento suscrito el 13 de abril de 2000, se hayan cumplido conforme las estipulaciones contractuales, que se encuentren registradas en la contabilidad de la compañía y registradas en el Banco Central del Ecuador.

Lo indicado serían los hechos más relevantes que ocurrieron durante el ejercicio económico del año 2008, que merecen citarse y que afectaron significativamente en los resultados económicos de la compañía, y no permitieron el cumplimiento de las metas propuestas por la administración.

5. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE JUNTA GENERAL Y DE DIRECTORIO DE HIDROPASTAZA S.A., SUMARIO DE ACTIVIDADES LA VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA.

Con la finalidad de que las actividades de la compañía se desarrollen con normalidad y en una búsqueda constante de mejoramiento continuo, la Junta de Accionistas se reunió en nueve oportunidades en las cuales se tomaron 30 resoluciones en beneficio de la compañía. De la misma manera coadyuvando con la Junta de Accionistas el Directorio de HIDROPASTAZA S.A. sesionó en veinte y dos ocasiones, en la cuales se asumieron ochenta y cinco resoluciones, las cuales se han cumplido en su totalidad.

Se registran las siguientes actividades realizadas por el Presidente Ejecutivo:
Cumplimiento de la obligación de elaborar y de llevar debidamente actualizados los Libros Societarios de HIDROPASTAZA S.A.:

Libro de Títulos de Acciones y Accionistas;

Libro Talonario de Títulos de Acciones;

Libro de Actas de Reunión de Juntas de Accionistas con sus respectivos expedientes;

Libro de Actas de Reunión de Directorio con sus respectivos expedientes;

Libro de Documentos de Constitución de la Compañía, Escrituras y Nombramientos.

Cumplimiento de la obligación de elaborar y de llevar debidamente actualizados los Estados Financieros de HIDROPASTAZA S.A. incluyendo:

Balance General;

Comprobante de Diario;

Mayorización;

Movimiento Bancario;

Conciliación Bancaria;

3. Estructura Organizacional de HIDROPASTAZA S.A.:

Durante el ejercicio económico 2008, HIDROPASTAZA S.A. consideró importante incluir en sus recursos humanos a nuevos profesionales, por cuanto el inicio de la etapa de operación hacia necesario contar con especialistas en ciertas áreas en las que la compañía por estar en etapa de construcción no requería contratar.

En términos del contingente humano, Hidropastaza S.A. contó a demás de los miembros del Directorio, con los siguientes recursos:

Presidente Ejecutivo
 Vicepresidenta Ejecutiva
 Jefe de Producción
 Supervisor Electrónico
 Supervisor Mecánico.
 Jefe Administrativo Financiero
 Contadora
 Responsable de Comunidades y Medio Ambiente
 Responsable de Planificación y Comercialización
 Responsable de Sistemas y Comunicaciones
 Asistente Informático.
 Asistente Administrativo
 Asistente de Comunidades y Medio Ambiente
 Asistente de Control de Inventarios
 Asistente Financiero
 Secretaria Ejecutiva
 Secretaria Recepcionista
 Oficinista de Producción
 Supervisor Servicios Generales
 Dos Choferes
 Tres Colaboradores de Campo
 Conserje

6.- ASPECTOS ECONOMICOS FINANCIEROS

6.1.- Estructura del Capital Social y Análisis de la Variación

El capital social de la compañía Hidropastaza S.A., ha sufrido variaciones en cuanto a su monto siendo el tenedor de las acciones en el cien por ciento el Fondo de Solidaridad, el saldo al 31 de diciembre del 2008 asciende a la cantidad de US\$ 131'479.000,00, dividido en ciento treinta y un mil cuatrocientos setenta y nueve acciones nominativas de un mil dólares cada una, el movimiento de esta cuenta registra los siguientes saldos:

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero de 2008	119'960.000,00
Aumento de Capital	11'519.000,00
Saldo al 31 de diciembre del 2008	131'479.000,00

La escritura de aumento de capital, fijación de capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la compañía se legalizó en la Notaría Séptima del Cantón Ambato, el 24 de septiembre de 2008 y fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Ambato el 15 de diciembre de 2008, bajo el número 840 y 5.714 del Libro Repertorio.

6.2.- Aportes para Futura capitalización

En esta cuenta se registran los valores entregados por los accionistas de la compañía, en calidad de aportes para futura capitalización, y es el caso que en el presente ejercicio económico el Fondo de Solidaridad entregó la cantidad de US\$ 70.371,00 y sus movimientos presentan los siguientes saldos:

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero 2008	3'021.984,41
(+) Aporte de capital	70.371,00
(-) Transferencia a Capital pagado	3'021.686,82
Saldo al 31 de diciembre del 2008	70.668,59

4.3.- Resultados Económicos del Período.

En el Anexo No. 1 se presenta el estado de Pérdidas y Ganancias a nivel de cada una de las cuentas, y con la finalidad de tener una visión global de los resultados económicos del ejercicio económico del año 2008, a continuación se presenta un resumen de la mencionada información:

INGRESOS Y GASTOS DE OPERACION		
Ingresos por Venta de Energía	USD	45'633.663,95
Gastos de Operación	USD	29'153.666,51
Superávit de Operación	USD	16'479.997,44
INGRESOS Y GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN		
Ingresos No Operacionales	USD	2'722.733,42

Gastos No Operacionales	USD	17'275.641,69
Déficit No Operacional	USD	14'552.908,27
Superávit del ejercicio económico	USD	1'927.089,17

Los Ingresos por venta de energía corresponden a la venta de potencia y energía producida por la Central Hidroeléctrica San Francisco a los agentes del Mercado Eléctrico Mayorista según el presente detalle:

Ventas en Mercado de Contratos a plazo	USD	39'339.315,51
Ventas Mercado Ocasional	USD	6'035.925,55
Ventas a Grandes Consumidores (potencia)	USD	241.684,03
Ventas a Generadoras	USD	16.738,86
Total Venta de Energía y Potencia	USD	45'633.663,95

El desglose valorado y los porcentajes de participación de la venta de energía en contratos a plazo presenta el siguiente detalle:

EMPRESA ELECTRICA	VALOR EN USD	% E PARTC.
E. ELECTRICA AMBATO	USD 1'959.803,33	5,0
CATEG	USD 15'099.785,73	38,4
E. ELECTRICA R. CENTRO SUR	USD 3'933.901,40	10,0
E. ELECTRICA REGIONAL DEL SUR	USD 1'965.153,55	5,0
E. ELECTRICA QUITO S.A.	USD 14'414.220,41	36,6
E. ELECTRICA REGIONAL NORTE	USD 1'966.451,00	5,0
TOTAL VENTA EN CONTRATOS	USD 39'339.315,51	100,0

El desglose valorado y los porcentajes de participación de la venta de energía en el mercado ocasional presenta el siguiente detalle:

EMPRESAS ELECTRICAS	VALOR EN USD	% DE PARTC.
E. ELECTRICA AMBATO	USD 104.324,74	1,7
CATEG	USD 1'359.904,35	22,5
E. ELECTRICA CENTRO SUR	USD 144.013,62	2,4
E. ELECTRICA REGIONAL DEL SUR	USD 82.600,40	1,4
E. ELECTRICA QUITO	USD 1'152.682,03	19,1
E. ELECTRICA AZOGUES	USD 12.642,23	0,2
E. ELECTRICA BOLIVAR	USD 13.740,32	0,2
E. ELECTRICA PROVINCIAL COTOPAXI	USD 116.696,41	1,9
E. ELECTRICA REGIONAL EL ORO	USD 333.276,92	5,5
E. ELECTRICA GUAYAS LOS RIOS	USD 525.372,66	8,7

E. ELECTRICA REGIONAL NORTE	USD	135.302,02	2,2
E. ELECTRICA REGIONAL ESMERALDAS	USD	202.532,81	3,4
CENACE	USD	26.350,62	0,4
E. ELECTRICA LOS RIOS	USD	178.022,54	2,9
E. ELECTRICA REGIONAL MANABI	USD	830.066,49	13,8
E. ELECTRICA MILAGRO	USD	236.102,15	3,9
E. ELECTRICA RIOBAMBA	USD	88.526,52	1,5
E. ELECTRICA PENINSULA SANTA ELENA	USD	237.327,60	3,9
E. ELECTRICA SANTO DOMINGO	USD	215.489,50	3,6
E. ELECTRICA REGIONAL SUCUMBIOS	USD	40.951,62	0,7
TOTAL VENTA MERCADO OCASIONAL	USD	6'035.925,55	100,0

Los costos y gastos de operación corresponden a las erogaciones económicas que ha realizado la compañía durante el año, y a la apropiación contable del gasto por depreciación de los bienes en servicio, los mismos corresponden al siguiente detalle:

Costos Fijos de Producción	USD	3'635.986,19
Gastos de Comercialización y Ventas	USD	97.487,00
Gastos de Administración	USD	2'204.041,78
Gastos de Depreciación	USD	23'216.151,54
Total de gastos de Operación	USD	29'153.666,51

Con la finalidad de disponer de una mejor apreciación del comportamiento de los costos y gastos, a continuación se presenta el desglose de los mismos:

CONCEPTO	PRODUCCION	COMERCIAL	ADMINISTRACION	TOTAL
Mano de Obra	144.114,82	22.712,82	291.324,74	458.152,38
Gastos Afines	10.841,45	3.753,66	94.770,46	109.365,57
Materiales, Comb.	197.305,31	1.509,68	44.933,18	243.748,17
Otros gastos	3'283.724,61	69.510,84	1'773.013,40	5'126.248,85
Depreciación	23'216.151,54			23'216.151,54
Total	26'852.137,73	97.487,00	2'204.041,78	29'153.666,51

Analizada la información que se presenta en el cuadro anterior se puede manifestar que el valor más representativo de los gastos de operación corresponde a la depreciación de los bienes e instalaciones en servicio con US\$ 23'216.151,54 que equivale al 79,63% del total de gastos de operación, los otros gastos y servicios corresponden al 17, 58%, en este grupo de gastos es importante resaltar que de US\$ 5'126.248,85, US\$ 1'274.453,31 son contribuciones oficiales y obligaciones fiscales, US\$ 1'231.886,64 corresponde al contrato de operación y mantenimiento de la central, US\$ 1'316.625,33 a seguros de los bienes, US\$ 534.711,55 se destinaron a asesoría legal nacional e internacional, asistencia técnica y fiscalización y US\$ 158.661,13 a servicios diversos entre otros. A continuación tenemos

los costos y gastos por mano de obra por US\$ 458.152,38 que equivale al 1,57% siendo por remuneración unificada la suma de US\$ 178.720,63, honorarios profesionales US\$ 162.962,98, US\$ 36.609,95 en indemnizaciones y desahucio y aportes patronales al IESS por US\$ 22.950,98 entre los que merece resaltar. Lo gastos afines al personal alcanzan al valor de US\$ 109.365,57 equivalente al 0,38%. El grupo de materiales combustibles y lubricantes alcanzan a la suma de US\$ 243.748,17 que equivale al 0,84%.

De igual forma se presenta un resumen de su estructura patrimonial, representada en los resultados del balance general de la compañía:

CUENTA	VALOR	% FRENTE
ACTIVO		
Activo Corriente y Acumulado	USD 22'324.975,35	3,83
Activo fijo Neto	USD 317'306.595,27	54,29
Activo no Corriente	USD 4'935.658,26	0,84
Débitos Diferidos	USD 239'797.460,24	41,04
Total Activo	USD 584'364.689,12	100,00
PASIVO		
Corriente y Acumulado	USD 483.398,99	0,08
Obligaciones a Largo Plazo	USD 448'159.542,96	76,69
Pasivos Diferidos	USD 2'460.886,42	0,42
Patrimonio	USD 133'260.860,75	22,81
Total Pasivo y Patrimonio	USD 584'364.689,12	100,00

7. CONCLUSIONES

- El presupuesto al ser una herramienta de trabajo que es elaborado en base a programaciones, previsiones, estimaciones, y otros parámetros utilizados para determinar las asignaciones que permitan a la compañía cubrir todos los compromisos económicos, es aceptable que su grado de cumplimiento tenga una desviación de hasta un más o menos diez por ciento, es así que al ser evaluado el presupuesto de operación de Hidropastaza este tiene en ingresos un cumplimiento del 94,85% y en gastos del 94,19%, consecuentemente la ejecución presupuestaria de operación se la puede considerar satisfactoria.

- Para el presupuesto de Inversiones en el año 2008 se destinaron recursos por US\$ 411.180,08 de los US\$ 646.516,14 previstos en reforma, correspondiéndole una ejecución financiera del 63,60% y a un avance físico del 73,86%, este cumplimiento no es satisfactorio por encontrarse por debajo del porcentaje esperado de cumplimiento del 90%.
- El Plan de Negocios elaborado y aprobado por el Directorio de la compañía para fijar los precios de venta y colocar el cien por ciento de la energía producida por la Central Hidroeléctrica San Francisco en contratos a plazo ha sido efectiva, de no haber ocurrido la parada de la central, por lo que a la fecha se espera que el Fondo de Solidaridad, CONELEC y CENACE determinen la aplicación del Mandato 15 de la Asamblea Nacional Constituyente respecto a los costos de Generación.
- El precio fijado en los contratos a plazo con las seis empresas eléctricas de distribución, es el mínimo para cubrir los costos y pagar el crédito, siempre y cuando la producción de la central este operativa durante todo el año.
- Ha existido una buena recuperación de los ingresos por venta de energía, siendo el 92,37% el porcentaje de recaudación, con una cartera vencida del 0,35% y una cartera total del 7,63%

8. RECOMENDACIONES

- Cualquier acción que tienda a disminuir los recursos, hará que HIDROPASTAZA quede morosa ante el BNDES y por lo tanto el Estado Ecuatoriano, como garante automáticamente tenga que cubrir la deuda.
- Que ante la eventualidad señalada anteriormente la Contraloría General del Estado entre las recomendaciones que realiza a propósito del examen especial efectuado al cumplimiento del contrato de concesión, solicita que a HIDROPASTAZA se le continúe dándole el tratamiento de generación privada en el orden de prelación establecida por la CEPSE, y que caso de modificarse las prelación de pago, por la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio con la firma de los nuevos contratos regulados, se deberá gestionar ante la CEPSE el pedido de que a Hidropastaza se le de un trato preferencial en la categorización y clasificación de las prelación de pago para que pueda cumplir con todos sus compromisos económicos.
- Que ante la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio es necesario que para definir las tarifas a parte de los costos fijos y variables se tome en cuenta los valores necesarios para el servicio de la deuda al BNDES, ya que con una buena gestión de cobro se garantizaría el pago del servicio de la deuda y los recursos para la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica San Francisco,

estimación en la que no se encuentra cuantificada los ingresos que deja de facturar la compañía por la parada de la central para realizar las reparaciones y siempre y cuando no se realice ningún pago por los certificado de energía futura con los recursos del Fideicomiso San Francisco III.

- Para cubrir esta eventualidad y luego del pronunciamiento de los Asesores Legales Internacionales y Nacionales, las máximas autoridades de la Compañía *conjuntamente con el Presidente Ejecutivo, al más alto nivel deben realizar las gestiones necesarias tendientes a conseguir del BNDES, la moratoria o renegociación de la deuda, debido a que por la paralización de la central la compañía no dispone de los recursos económicos, para el pago del servicio de la deuda.*
- Que las utilidades a favor del accionista sean reinvertidos, de acuerdo a lo dispuesto en el capítulo VII sección 1ª del Art. 38 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, por lo que se recomienda que la Junta General de Accionistas apruebe la propuesta que realice la Vicepresidencia Ejecutiva con respecto a la distribución de utilidades.
- De igual forma al contar con la opinión favorable del señor Comisario y del Auditor Externo a los estados financieros de la compañía por el ejercicio económico del año 2008, solicitó a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros.

9. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Confirmando que, durante el ejercicio económico 2008, se ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

2. JEFATURA FINANCIERO ADMINISTRATIVO

INFORME ANUAL 2008

Contenido

No.		Página
1	Introducción	3
2	Antecedentes	3
3	Liquidación y Evaluación Presupuestaria	4
4	Aspectos Económicos Financieros	13
5	Notas y Comentarios a las Cuentas del Balance	17
6	Índices de Gestión e Indicadores Financieros	26
7	Otras Actividades y Gestiones	29
8	Conclusiones	30
9	Recomendaciones	31

1.- INTRODUCCION

Los resultados de la gestión cumplida deben ser evaluados tomando en cuenta la paralización de la Central Hidroeléctrica San Francisco durante el tiempo que duraron las reparaciones del túnel de conducción, chimenea de equilibrio y de la turbina, habida cuenta que disminuyeron los ingresos previstos inicialmente en US\$ 25'969.662,53 que es la suma estimada que dejó de percibir la compañía por la venta de potencia y energía en el período del 7 de junio al 15 de octubre de 2008, como se comprenderá esta situación a más de afectar en los resultados del ejercicio económico del año 2008, el impacto más importante es en la parte financiera, ya que al no ingresar esta suma importante de recursos económicos al fideicomiso San Francisco Número Uno, no permitió que se continúe aprovisionando los recursos necesarios para el pago del servicio de la deuda del crédito externo con el BNDES, situación que conforme el flujo de caja proyectado tendremos dificultades económicas para poder cancelar las obligaciones de la cuotas de capital e interés con vencimiento en el mes de diciembre de 2009.

2.- ANTECEDENTES

La compañía Hidropastaza, tiene su domicilio en la ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua, República del Ecuador; fue constituida mediante escritura pública el 24 de febrero de 1999, otorgada ante el Notario Décimo Octavo del cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato el 26 de abril de 1999.

HIDROPASTAZA es la Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco, cuya ejecución estuvo a cargo del Consorcio Odebrecht-Alston-Vatech. El inicio de la construcción de las obras tuvo lugar el 27 de febrero del 2004, y concluyó el 30 de mayo de 2007, con la entrada en operación comercial de la unidad uno.

La Central Hidroeléctrica San Francisco se encuentra ubicada en la zona central del país, a pocos kilómetros de la ciudad de Baños, en la provincia de Tungurahua. El aprovechamiento se encuentra aguas abajo de la Central Hidroeléctrica de Ajoyán y se compone casi totalmente de túneles, galerías y cavernas subterráneas, con una capacidad instalada de 224MW en dos unidades.

El costo contable del proyecto fue de US\$ 352'758.653,35, desglosado en US\$ 286'851.129,00 correspondiente al contrato EPC y US\$ 65'907.524,35 correspondiente a addendums, financiado con préstamo del BNDES y aporte de los Accionistas.

El financiamiento del crédito externo lo otorgó el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES del Brasil, por la cantidad de USD 242'965.100,00 a un plazo de catorce años y medio, con un período de gracia de cincuenta y cuatro meses. Los intereses capitalizados durante el período de gracia suman US\$ 88'188.749,86, por lo que

el capital a amortizar asciende a la cantidad de US\$ 331'153.849,86 y los intereses a US\$ 130'182.448,00, información tomada de los registros contables y de la documentación remitida por el BNDES para el cierre del contrato de financiamiento.

Como se podrá observar el valor del préstamo incluido intereses asciende a la cantidad de US\$ 461'336.297,86 pagaderos en veinte y un cuotas semestrales a partir del 29 de junio de 2008, por lo que fue necesario elaborar un Plan de Negocios, que permita generar recursos con la venta de energía para poder cancelar el préstamo, y de esta forma no afectar los flujos de la compañía HIDROAGOYÁN ni al Estado ecuatoriano por ser los garantes.

Por esta gran responsabilidad el Directorio de la Compañía aprobó el Plan de negocios decidiéndose suscribir contratos a plazo de compra venta de energía con seis empresas distribuidoras, los mismos que se mantienen vigentes hasta la actualidad, esperando que exista el pronunciamiento oficial por parte de los organismos oficiales (FONDO DE SOLIDARIDAD, CONELEC Y CENACE) sobre la aplicación de las disposiciones del Mandato 15 de la Asamblea Nacional Constitucional, relacionados con los costos de generación. Liquidaciones y vigencia de los contratos a plazo.

3.- LIQUIDACIÓN Y EVALUACIÓN PRESUPUETARIA

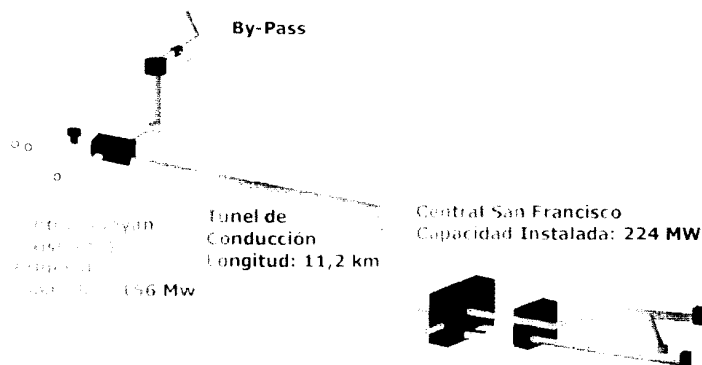
3.1.- ANTECEDENTES.

La compañía HIDROPASTAZA, tiene su domicilio en la ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua, República del Ecuador; fue constituida mediante escritura pública el 24 de febrero de 1999, otorgada ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Ambato el 26 de abril de 1999

HIDROPASTAZA, es la Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco, cuya ejecución estuvo a cargo del Consorcio ODEBRECHT-ALSTON-VATECH. El inicio de la construcción de las obras tuvo lugar el 27 de febrero del 2004, y concluyó el 30 de mayo de 2007, con la entrada en operación comercial de la unidad número uno.

La Central Hidroeléctrica San Francisco se encuentra ubicada en la zona central del país, a pocos kilómetros de la ciudad de Baños, en la provincia de Tungurahua. El aprovechamiento se encuentra aguas abajo de la Central Hidroeléctrica de Agoyán existente y se compone casi totalmente de túneles, galerías y cavernas subterráneas.

En el siguiente gráfico se pueden observar los principales componentes de la central.



Comercialmente, la producción total de potencia y energía de la central hidroeléctrica San Francisco es entregada a seis Empresas Distribuidoras del País, en contratos a plazo bajo la modalidad pague lo demandado, política tomada por el Directorio de la Compañía con el fin de que los ingresos económicos que generen puedan cubrir el servicio de la deuda y la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica San Francisco.

3.2.- INTRODUCCION.

El Presupuesto recoge un conjunto de iniciativas, programas y proyectos concebidos para cumplir con las exigencias de una gestión empresarial eficiente, que proporcione un servicio de calidad a la sociedad, y al accionista la certeza de que con los recursos generados, se cubrirán todos los compromisos económicos previamente contraídos para la ejecución de la central. Bajo esta premisa, el Presupuesto es considerado como un instrumento de enlace y de concreción de tareas que responden a las necesidades institucionales; que plantea objetivos y metas finales o parciales que se desean alcanzar en el plan operativo, estableciendo asignaciones que permitan que las estimaciones se hagan efectivas y garanticen su cumplimiento.

Al ser el presupuesto de la compañía un instrumento de trabajo, es necesario que el mismo al finalizar el ejercicio económico sea analizado y evaluado en cuanto a su cumplimiento, con el objetivo de que los Organismos superiores de la Compañía tengan una visión global del comportamiento que han tenido los Presupuestos de Operación, Inversiones y Caja, tomado del documento que se adjunta al presente.

3.3.- CUMPLIMIENTO DE METAS DEL PRESUPUESTO REFORMADO 2008.

Producción de energía: ESTIMADO EJECUTADO
EN REFORMA

Financieras:

Utilidad Operativa:	US\$ 16,938,221.57	US\$ 16'479.997,44
Valores Recaudados	US\$ 44'089.232,31	US\$ 45'317.230,67
Cartera Corriente	US\$ 6'026.543,89	US\$ 5'709.223,46
Cartera total	US\$ 6'545.123,98	US\$ 5'961.095,96

Productividad del proceso:

Precio total unitario anual: 0,051Ctvs/Kwh 0,048Ctvs/Kwh

Costo unitario operación: 0,034Ctvs/Kwh 0,031Ctvs/Kwh

Las metas establecidas de los indicadores del proceso productivo en reforma presupuestaria se han cumplido conforme lo programado, con excepción de la producción y facturación de la energía que no se cumplió y quedo por debajo en un 7% de la meta programada, debido a la paralización de la central hidroeléctrica San Francisco por aproximadamente ciento treinta días, cuando se encontraba estimado inicialmente una parada de 120 días, esto afecto a que no se cumpla con los parámetros establecidos en la reforma presupuestaria, que de no haber ocurrido la suspensión de estos diez días adicionales, su cumplimiento estaría por el orden del 98%, esta situación también afecto a la venta de energía, por lo que su cumplimiento esta por el orden del 93%.

Las pérdidas técnicas de energía se encuentran por debajo del valor establecido ya que las mismas corresponden al 1,23% de la energía generada, y este porcentaje se encuentra dentro de los parámetros internacionales.

En cuanto a los valores recaudados por la venta de energía estos han superado la meta establecida en un 3%, una de las metas que merece resaltarse son los valores de la cartera corriente y vencida, que se encuentran muy por debajo de los porcentajes

estimados, ubicándose en el 7,63% y 0,35%, lo que demuestra la buena gestión de cobranzas que ha ejercido la administración de la compañía.

En resumen analizado las metas principales como son la productividad, venta de energía, recaudación, cartera corriente y vencida, estas se han cumplido satisfactoriamente, es así que la programación establecida en el Plan de negocios permitió disponer de los recursos económicos para la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica San Francisco y aprovisionar los recursos económicos en el Fideicomiso San Francisco número uno para la cancelación de la primera y segunda cuota del principal e intereses del crédito del BNDES.

3.4.- LIQUIDACION DEL PRESUPUESTO DE OPERACIÓN REFORMADO

La liquidación del presupuesto operativo reformado para el año fiscal 20008 se encuentra en los Cuadros 1 y 2, y el detalle mensual en el Anexo 1.1. Este presupuesto y liquidación se encuentra estructurado con los siguientes rubros:

Ingresos por venta de energía:	Anexo 1.1.1
Costos de mano de obra (Producción):	Anexo 1.2.1
Costos de reparaciones y mantenimiento (Producción):	Anexo 1.2.2
Costos de otros servicios, y depreciación (Producción):	Anexo 1.2.3
Gastos de mano de obra (Administración y Comercialización):	Anexo 1.3.1
Materiales, Suministros y Otros (Adm.y Comercial.):	Anexo 1.3.2
Gastos de otros servicios, consultorías (Adm.y Comercial.):	Anexo 1.3.3
Ingresos ajenos a la operación:	Cuadro 2
Gastos ajenos a la operación:	Cuadro 2

De acuerdo con las estimaciones realizadas se esperaba una operación normal de la Central Hidroeléctrica San Francisco durante el año 2008, pero por las circunstancias que son de conocimiento público, la paralización fue desde el 7 de junio al 15 de octubre de 2008 por aproximadamente 130 días, para realizar reparaciones del túnel de conducción, chimenea de equilibrio y turbina, esta situación obliga a reprogramar los ingresos y crear partidas de gastos que no se encontraban previstas en el presupuesto inicial para acometer con obligaciones derivadas de la paralización y que deben ser cubiertas por el Consorcio Constructor.

La Jefatura Financiera en función de la información entregada por la Unidad de Contabilidad en lo que tiene relación con los valores ejecutados durante el año 2008, procedió a elaborar la liquidación y evaluación presupuestaria a diciembre de 2008, en función del análisis cuantitativo y cualitativo del grado de cumplimiento de cada una de las asignaciones.

El Presupuesto de operación se encuentra estructurado por los ingresos, gastos y/o costos, tanto de operación como ajeno a la operación, cuyos resultados determinan el superávit o déficit presupuestario:

CUADRO DE INGRESOS COSTOS Y/O GASTOS AÑO 2008
(En dólares)

CONCEPTO	ASIGNACIÓN INICIAL	ASIGNACIÓN REGULADA	VALOR EJECUTADO	% DE EJECUCIÓN
Ingres.por Venta Energía	62'751.328,83	48'988.035,90	45'633.663,95	93,15
INGRESOS DE OPERACI	62'751.328,83	48'988.035,90	45'633.663,95	93,15
Gastos de Operación	30'406.345,39	2'049.814,32	29'153.666,49	90,96
TOTAL GASTOS	30'406.345,39	32'049.814,32	29'153.666,49	90,96
UTILIDAD DE OPERACION	32'344.983,44	16'938.221,58	16'479.997,44	
Ingresos que no son de Operación	936.010,00	1'991.511,54	2'722.733,42	136,72
Gastos que no son de Operación.	31'205.776,00	17'242.592,92	17'275.641,69	100,19
Déficit que no es de Operación	(30'269.766,00)	(15'251.081,38)	(14'552.908,27)	

3.4.1.- INGRESOS DE OPERACIÓN

Como consecuencia de la paralización adicional de diez días a lo programado, en base al comportamiento de la producción durante el año 2008, no fue posible alcanzar la meta establecida la misma que quedo por debajo de lo programado en un 6,85%, lográndose facturar la suma de US\$ 45'633.663,93 de los US\$ 48'988.035,90 programados en reforma, lo que arroja un cumplimiento del 93,15% (cuadro No. 2, anexo No. 1.1.1).

3.4.1.1.- INGRESOS QUE NO SON DE OPERACION

En cuanto a los ingresos que no son de operación estos se han ejecutado en un 136,72% de la meta establecida, correspondiendo a US\$ 2'722.733,42 de los US\$ 1'991.511,54 considerados en reforma presupuestaria, este comportamiento se debe a que al realizar las inversiones de caja se consiguieron mejores tasas de interés de las que se encontraban previstas inicialmente por lo que estos valores son producto de los ingresos por los rendimientos financieros obtenidos de las inversiones de caja realizados con la liquidez de los recursos económicos de los fideicomisos San Francisco número Uno y III, y de los recursos propios de la compañía, mientras se cumplen los compromisos y plazos de pago (Cuadro No. 2).

4.2.- GASTOS DE OPERACIÓN

Los Gastos de operación se han ejecutado en el año 2008 en la cantidad de US\$ 29'153.666,49 de los US\$ 32'049.814,32 programado en reforma lo que equivale al 90,96% conforme la explicación que se presenta a continuación:

3.4.2.1.- SUELDOS, SALARIOS Y OTROS BENEFICIOS

La propuesta de revisión salarial que se encontraba establecido en el presupuesto del año 2008, no fue puesta en vigencia, debido fundamentalmente a situaciones de carácter legal y en una pequeña parte a que no fueron cubiertos algunos cargos que se encontraban vacantes como el de Vicepresidencia Ejecutiva, por un tiempo Jefe de Producción el de supervisores de la Central en la parte de obras civiles, eléctricas entre otros, lo que ocasionó que la ejecución presupuestaria del año 2008, quede por debajo de lo programado, ya que del valor estimado para la etapa funcional de Producción de US\$ 183.183,15 se haya ejecutado únicamente US\$ 144.114,82 que equivale al 78,67%, y para administración y ventas de un valor programado en reforma de US\$ 338.065,45 se ejecuto la cantidad de US\$ 314.037,56 que equivale a un 92,89%, en estas etapas funcionales las únicas partidas presupuestarias que se han sobregirado corresponde a indemnizaciones separaciones y desahucios, debido a que los costos por la separación de algunos trabajadores no se encontraba programada y al registro del valor para desahucio, en base a los resultados del estudio actuarial. (anexos Nos. 1.2.1 y 1.3.1).

3.4.2.2.- OTROS BENEFICIOS RELACIONADOS CON EL PERSONAL

En lo relacionado con el rubro de Otros Afines con Personal, en el que se encuentra partidas para cubrir erogaciones que tienen relación con viáticos, seminarios y cursos de capacitación, refrigerio, dietas, comisiones a directores y honorarios a Comisarios y otros servicios relacionados con personal.

Para la etapa funcional de Producción, en el presupuesto reformado, se programó la cantidad de US\$ 14.768,24 de los cuales de ha ejecutado al mes de diciembre la suma de US\$ 10.841,45 lo que equivale al 73,41% no existen sobregiros en el grupo de partidas que conforman esta etapa funcional.

En la etapa funcional de Administración y Ventas el valor del presupuesto reformado fue de US\$ 133.782,37, habiéndose ejecutado hasta el mes de diciembre de 2008, la suma de US\$ 98.524,12, que equivale al 73,65%, en el total de la etapa funcional no existe sobregiro no así a nivel de partida habiéndose sobregirado la partida de viáticos al exterior y la partida de refrigerio en valores que no son significativos (anexos Nos. 1.2.1 y 1.3.1).

3.4.2.3.- REPARACIONES Y MANTENIMIENTO MENOR

El rubro de materiales, combustibles y lubricantes para reparaciones y mantenimiento menor, conforme la programación de la reforma presupuestaria es de US\$ 629.305,33, asignando a la etapa funcional de Producción la cantidad de US\$ 576.050,27 y a Administración y ventas el valor de US\$ 53.255,06, de estas asignaciones al 31 de diciembre se ha utilizado en Producción el valor de US\$ 197.305,31 y en Administración y Ventas US\$ 46.442,86, lo que suma US\$ 243.748,17, que corresponde al 38.73% del valor programado en el presupuesto reformado, como se puede observar la ejecución presupuestaria es muy baja, lo que determina que la Jefatura de Producción al elaborar su programación no la realizó de forma adecuada produciéndose estas desviaciones que distorsiona la ejecución presupuestaria, en cuanto a la etapa funcional de administración y ventas su ejecución es del 87,21%, se observa que no existe sobregiros en estas etapas funcionales pero si dentro de las partidas que corresponden a repuestos y accesorios vehículos, útiles de oficina, otros repuestos y accesorios eléctricos, sus valores no son significativos, pero fueron necesarios efectuarlos debido al mayor uso de los vehículos en las reparaciones de la Central San Francisco y los útiles de oficina para atender requerimientos de información a entidades y organismos de control (anexos Nos. 1.2.3 y 1.3.2).

3.4.2.4.- OTROS SERVICIOS

Para el grupo de partidas para otros servicios, se estableció en el presupuesto reformado una asignación de US\$ 30'750.709,79, de los cuales se destino a la etapa funcional de Producción la suma de US\$ 28'076.817,66 y para Administración y Ventas el valor de US\$ 2'673.892,13, de estas asignaciones al mes de diciembre de 2008, se ha ejecutado la cantidad de US\$ 28'342.400,37, que corresponde al 92,17% de lo programado. En la etapa funcional de producción se encuentra la asignación más representativa y corresponde al valor estimado para el gasto de la depreciación por US\$ 23'230.654,00 y para servicios de operación y mantenimiento la cantidad de US\$ 4'846.163,66. Se observa que no ha existido sobregiros en el global de las etapas funcionales de Producción y Administración y Ventas, no así a nivel de partidas que en la etapa funcional de Producción se ha sobregirado la partida de Servicio de Seguridad de las instalaciones de la Central San Francisco en el 9,62% más de lo programado, correspondiendo a US\$ 11.807,90, debido a que se incrementaron los puestos de vigilancia en Ventana 1 y ventana 4 durante el tiempo que duro las reparaciones de la Central, situación que no se encontraba prevista inicialmente. En la etapa funcional de Administración y Ventas existen varias partidas que se han sobregirado como envío de documentación, gastos notariales y de inscripción, provisión para cuentas incobrables, seguro de maquinaria y comisión por administración de fideicomisos, el valor absoluto de estos sobregiros no son significativos y son gastos que por su naturaleza no fue posible realizar una estimación adecuada y en el caso de cuentas incobrables no se encontraba previsto ninguna partida, en el global de este grupo de paridas no existe sobregiro al haberse ejecutado US\$ 1'842.524,23 de los US\$ 2'673.892,13 programados en reforma equivalente al 68,91% (anexos Nos. 1.2.3. y 1.3.3).

Instalaciones Generales	164.650,00	102.770,24	62,42
ADMINISTRACION	77.100,00	37.838,72	49,08
Instalaciones Generales	77.100,00	37.838,72	49,08
TOTAL	646.516,14	411.180,08	63,60

3.5.1 PRODUCCION.- En la etapa funcional de producción en lo que respecta a las inversiones programadas en la Central San Francisco estas tiene una ejecución financiera del 65,85%, habiéndose ejecutado físicamente en el cien por ciento las siguientes obras: puerta de acceso a la central, construcción del comedor y sistema de iluminación de ventana 4, en cuanto a la construcción de baterías sanitarias y la bodega tienen un avance físico del 85,00%, la adquisición de equipos eléctricos y bombas sumergibles se cumplieron en el cien por ciento, no se procedió a la adquisición de aires acondicionados y electrodomésticos para el comedor debido a no encontrarse definido el uso que se dará a estas instalaciones, en cuanto al sistema de monitoreo, control de acceso y el sistema de radio comunicación interna de la central se entregó los anticipos de los contratos se espera que estos proyectos se encuentren concluidos hasta fines del mes de febrero de 2009 por lo que en esta etapa funcional se realizaron inversiones por US\$ 270.571,12 de los 404.766,14% programados en reforma, que corresponde a una ejecución financiera del 66,85% y un avance físico del 81,72%.

En Instalaciones Generales para la Central Hidroeléctrica San Francisco se ha previsto asignaciones presupuestarias por US\$ 164.650,00 para mobiliario y equipo de oficina, herramientas y equipos de computación, implantación de un laboratorio para análisis de la calidad de agua, para la adquisición de una camioneta doble cabina 4x4 y una furgoneta con capacidad de 15 personas, muebles para la oficina de instrumentación, divisiones para la sala de reuniones, estas inversiones se realizaron por US\$ 102.770,24 que equivale al 62,42% en su ejecución financiera y del 79,85% corresponde al avance físico.

3.5.2 ADMINISTRACIÓN.- En esta etapa funcional se ha previsto partidas presupuestarias para la adquisición de mobiliario y equipo de oficina, herramientas y equipos de taller, equipos de computación, y para la adquisición de software y hardware por la suma de USD 77.100,00, de los cuales a diciembre se invirtió la cantidad de US\$ 37.838,72 que corresponde a una ejecución financiera del 49,08% y a un avance físico del 60%.

En resumen para el presupuesto de inversiones en el año 2008 se destinaron recursos por US\$ 411.180,08 de los US\$ 646.516,14 previstos en reforma, correspondiéndole una ejecución financiera del 63,60% y a un avance físico del 73,86%

3.6.- PRESUPUESTO DE CAJA REFORMADO

En el Anexo No. 3 se adjunta la información de la liquidación del presupuesto de caja reformado el mismo que presenta a diciembre de 2008 un saldo de caja del Fideicomiso III de US\$ 1'361.569,48, un saldo de caja de Hidropastaza por US\$ 8'803.045,48 y un saldo

cantidad de US\$ 15'943.324,73 de los US\$ 8'845.431,68 estimados en reforma, este comportamiento se debe a que los ingresos se cumplieron en un 8,42% adicional a lo previsto en reforma y los gastos efectivos se cumplieron únicamente en el 67,27%, de lo estimado en reforma, este comportamiento determina que el saldo final de caja sea considerablemente mayor al estimado en la reforma.

4.- ASPECTOS ECONOMICOS FINANCIEROS

4.1.- Estructura del Capital Social y Análisis de la Variación

El capital social de la compañía Hidropastaza S.A., ha sufrido variaciones en cuanto a su monto siendo el tenedor de las acciones en el cien por ciento el Fondo de Solidaridad, el saldo al 31 de diciembre del 2008 asciende a la cantidad de US\$ 131'479.000,00, según Anexo No. 4, dividido en ciento treinta y un mil cuatrocientos setenta y nueve acciones nominativas de un mil dólares cada una, el movimiento de esta cuenta registra los siguientes saldos:

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero de 2008	119'960.000,00
Aumento de Capital	11'519.000,00
Saldo al 31 de diciembre del 2008	131'479.000,00

La escritura de aumento de capital, fijación de capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la compañía se legalizó en la Notaría Séptima del Cantón Ambato, el 24 de septiembre de 2008 y fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Ambato el 15 de diciembre de 2008, bajo el número 840 y 5.714 del Libro Repertorio.

4.2.- Aportes para Futura capitalización

En esta cuenta se registran los valores entregados por los accionistas de la compañía, en calidad de aportes para futura capitalización, y es el caso que en el presente ejercicio económico el Fondo de Solidaridad entregó la cantidad de US\$ 70.371,00 y sus movimientos presentan los siguientes saldos:

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero 2008	3'021.984,41
(+) Aporte de capital	70.371,00
(-) Transferencia a Capital pagado	3'021.686,82

Saldo al 31 de diciembre del 2008

70.668,59

4.3.- Resultados Económicos del Período.

En el Anexo No. 1 se presenta el estado de Pérdidas y Ganancias a nivel de cada una de las cuentas, y con la finalidad de tener una visión global de los resultados económicos del ejercicio económico del año 2008, a continuación se presenta un resumen de la mencionada información:

INGRESOS Y GASTOS DE OPERACION

Ingresos por Venta de Energía	USD	45'633.663,95
Gastos de Operación	USD	29'153.666,51

Superávit de Operación	USD	16'479.997,44
------------------------	-----	---------------

INGRESOS Y GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN

Ingresos No Operacionales	USD	2'722.733,42
Gastos No Operacionales	USD	17'275.641,69

Déficit No Operacional	USD	4'552.908,27
------------------------	-----	--------------

Superávit del ejercicio económico	USD	1'927.089,17
-----------------------------------	-----	--------------

Los Ingresos por venta de energía corresponden a la venta de potencia y energía producida por la Central Hidroeléctrica San Francisco a los agentes del Mercado Eléctrico Mayorista según el presente detalle:

Ventas en Mercado de Contratos a plazo	USD	9'339.315,51
Ventas Mercado Ocasional	USD	6'035.925,55
Ventas a Grandes Consumidores (potencia)	USD	241.684,03
Ventas a Generadoras	USD	16.738,86
Total Venta de Energía y Potencia	USD	45'633.663,95

El desglose valorado y los porcentajes de participación de la venta de energía en contratos a plazo presenta el siguiente detalle:

EMPRESA ELECTRICA	VALOR EN USD	% E PARTC.
E. ELECTRICA AMBATO	USD 1'959.803,33	5,0
CATEG	USD 15'099.785,73	38,4
E. ELECTRICA R. CENTRO SUR	USD 3'933.901,40	10,0
E. ELECTRICA REGIONAL DEL SUR	USD 1'965.153,55	5,0
E. ELECTRICA QUITO S.A.	USD 14'414.220,41	36,6

E. ELECTRICA REGIONAL NORTE	USD	1'966.451,00	5,0
TOTAL VENTA EN CONTRATOS	USD	39'339.315,51	100,0

El desglose valorado y los porcentajes de participación de la venta de energía en el mercado ocasional presenta el siguiente detalle:

EMPRESAS ELECTRICAS	VALOR EN USD	% DE PARTC.
E. ELECTRICA AMBATO	USD 104.324,74	1,7
CATEG	USD 1'359.904,35	22,5
E. ELECTRICA CENTRO SUR	USD 144.013,62	2,4
E. ELECTRICA REGIONAL DEL SUR	USD 82.600,40	1,4
E. ELECTRICA QUITO	USD 1'152.682,03	19,1
E. ELECTRICA AZOGUES	USD 12.642,23	0,2
E. ELECTRICA BOLIVAR	USD 13.740,32	0,2
E. ELECTRICA PROVINCIAL COTOPAXI	USD 116.696,41	1,9
E. ELECTRICA REGIONAL EL ORO	USD 333.276,92	5,5
E. ELECTRICA GUAYAS LOS RIOS	USD 525.372,66	8,7
E. ELECTRICA REGIONAL NORTE	USD 135.302,02	2,2
E. ELECTRICA REGIONAL ESMERALDAS	USD 202.532,81	3,4
CENACE	USD 26.350,62	0,4
E. ELECTRICA LOS RIOS	USD 178.022,54	2,9
E. ELECTRICA REGIONAL MANABI	USD 830.066,49	13,8
E. ELECTRICA MILAGRO	USD 236.102,15	3,9
E. ELECTRICA RIOBAMBA	USD 88.526,52	1,5
E. ELECTRICA PENINSULA SANTA ELENA	USD 237.327,60	3,9
E. ELECTRICA SANTO DOMINGO	USD 215.489,50	3,6
E. ELECTRICA REGIONAL SUCUMBIOS	USD 40.951,62	0,7
TOTAL VENTA MERCADO OCASIONAL	USD 6'035.925,55	100,0

Los costos y gastos de operación corresponden a las erogaciones económicas que ha realizado la compañía durante el año, y a la apropiación contable del gasto por depreciación de los bienes en servicio, los mismos corresponden al siguiente detalle:

Costos Fijos de Producción	USD	3'635.986,19
Gastos de Comercialización y Ventas	USD	97.487,00
Gastos de Administración	USD	2'204.041,78
Gastos de Depreciación	USD	23'216.151,54
Total de gastos de Operación	USD	29'153.666,51

Con la finalidad de disponer de una mejor apreciación del comportamiento de los costos y gastos, a continuación se presenta el desglose de los mismos:

CONCEPTO	PRODUCCION	COMERCIAL	ADMINISTRACION	TOTAL
Mano de Obra	144.114,82	22.712,82	291.324,74	458.152,38
Gastos Afines	10.841,45	3.753,66	94.770,46	109.365,57
Materia, Comb.	197.305,31	1.509,68	44.933,18	243.748,17
Otros gastos	3'283.724,61	69.510,84	1'773.013,40	5'126.248,85
Depreciación	23'216.151,54			23'216.151,54
Total	26'852.137,73	97.487,00	2'204.041,78	29'153.666,51

Analizada la información que se presenta en el cuadro anterior se puede manifestar que el valor más representativo de los gastos de operación corresponde a la depreciación de los bienes e instalaciones en servicio con US\$ 23'216.151,54 que equivale al 79,63% del total de gastos de operación, los otros gastos y servicios corresponden al 17, 58%, en este grupo de gastos es importante resaltar que de US\$ 5'126.248,85, US\$ 1'274.453,31 son contribuciones oficiales y obligaciones fiscales, US\$ 1'231.886,64 corresponde al contrato de operación y mantenimiento de la central, US\$ 1'316.625,33 a seguros de los bienes, US\$ 534.711,55 se destinaron a asesoría legal nacional e internacional, asistencia técnica y fiscalización y US\$ 158.661,13 a servicios diversos entre otros. A continuación tenemos los costos y gastos por mano de obra por US\$ 458.152,38 que equivale al 1,57% siendo por remuneración unificada la suma de US\$ 178.720,63, honorarios profesionales US\$ 162.962,98, US\$ 36.609,95 en indemnizaciones y desahucio y aportes patronales al IESS por US\$ 22.950,98 entre los que merece resaltar. Los gastos afines al personal alcanzan al valor de US\$ 109.365,57 equivalente al 0,38%. El grupo de materiales combustibles y lubricantes alcanzan a la suma de US\$ 243.748,17 que equivale al 0,84%.

De igual forma se presenta un resumen de su estructura patrimonial, representada en los resultados del balance general de la compañía que a nivel de detalle se presenta en el Anexo No. 2:

CUENTA	VALOR	% FRENTE
ACTIVO		
Activo Corriente y Acumulado	USD 22'324.975,35	3,83
Activo fijo Neto	USD 317'306.595,27	54,29
Activo no Corriente	USD 4'935.658,26	0,84
Débitos Diferidos	USD 239'797.460,24	41,04
Total Activo	USD 584'364.689,12	100,00
PASIVO		

Corriente y Acumulado	USD	483.398,99	0,08
Obligaciones a Largo Plazo	USD	448'159.542,96	76,69
Pasivos Diferidos	USD	2'460.886,42	0,42
Patrimonio	USD	133'260.860,75	22,81
Total Pasivo y Patrimonio	USD	584'364.689,12	100,00

5.- NOTAS Y COMENTARIOS A LAS CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

5.1.- BALANCE GENERAL.- los componentes del balance general corresponde a los activos, pasivos y patrimonio, siendo las cuentas más representativas dentro del activo los bienes e instalaciones en servicio y en el pasivo las obligaciones a largo plazo y el capital pagado, y cuyo detalle se puede observar en el Anexo No. 2, a continuación se presenta un análisis de cada una de las cuentas que conforman el balance general de la compañía al 31 de diciembre del 2008:

CUENTA No. 102 BANCOS.- Para el manejo operativo de los gastos corrientes de Hidropastaza, mantiene la cuenta corriente No. 5000602146 en el Banco Internacional la misma que genera rendimientos financieros sobre saldos disponibles conforme la siguiente tabla:

DESDE	HASTA	TASA
100.000,01	500.000,99	2,00%
500.001,00	750.000,99	2,50%
750.001,00	1'000.000,99	3,00%
1'000.000,00	999'999.999,00	4,00%

Esta cuenta corriente recibe las transferencias que se realizan del Fideicomiso San Francisco III, conforme las instrucciones operativas y las programaciones de caja que se envían para cada uno de los meses, en base a las cuales se entregan los recursos para la operación y mantenimiento, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 es de US\$ 4'079.103,75.

Se realizó la apertura de la cuanta corriente No. 1029811018 en el Banco M. M Jaramillo Arteaga, en la misma que se depósito el valor correspondiente a la efectivización de la garantía de fiel cumplimiento de Alstom, por la suma de US\$ 1'102.000,00 esta cuenta reconoce una tasa de interés del 6% anual, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 1'219.515,59.

De igual forma para administrar y controlar los recursos que entregue el Fondo de Solidaridad con cargo al programa de inversiones para el período octubre-diciembre de 2008, y conforme el instructivo para el manejo de estos recursos se abrió la cuenta corriente No. 5000059375 en el banco Internacional cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 70.358,09.

Sumados los saldos de las diferentes cuentas corrientes que administra Hidropastaza al 31 de diciembre la cuanta Bancos suma la cantidad de US\$ 5'368.977,43.

CUENTA 105 FONDOS ROTATIVOS.- En esta cuenta se registra los fondos rotativos para atender necesidades de menor cuantía, en el presente caso no fue posible liquidar el fondo rotativo entregado al Asesor legal Externo LEXIM, por US\$ 250,00, este fondo fue liquidado en el mes de enero de 2009.

CUENTA 106 INVERSIONES TEMPORALES DE CAJA.- En esta cuenta se registra todos los ingresos por venta de energía, que son depositados en la cuenta corriente No. 5000614314 del Banco Internacional, y que es administrado por la Corporación Financiera Nacional, conforme las instrucciones operativas resueltas por la Junta del Fideicomiso, la CFN en base al plan operativo realiza las inversiones en el Sistema Financiero Nacional mientras se cumple las fechas para el pago del crédito, estas provisiones son para cancelar las cuotas semestrales el 28 de junio y 29 de diciembre de cada año, al 31 de diciembre del 2008 esta cuenta tiene un saldo de USD 10'574.347,30, el mismo que se descompone en: US\$ 4'563.000,00 en inversiones a plazo fijo y en pólizas de acumulación:

	INVERSIONES AL 31-12-2008	% DE PARTICIPACION
BANCO DE GUAYAQUIL	60.000,00	1,31
PRODUBANCO	726.000,00	15,91
LLOYDS BANK	450.000,00	9,86
BANCO DEL PACIFICO	1.622.000,00	35,55
BANCO INTERNACIONAL	496.000,00	10,87
BANCO BOLIVARIANO	497.000,00	10,89
BANCO DE LOJA	570.000,00	12,49
BANCO DEL PICHINCHA	142.000,00	3,11
TOTAL DE INVERSIONES	4.563.000,00	100,00

Otras inversiones de caja como la de USD 1'215.709,77 que se encuentra depositado en la cuenta corriente del Banco Internacional No. 5000752410 corresponde al saldo del Fideicomiso San Francisco Número Uno, para administrar los recursos del Fideicomiso San

Francisco III, esta disponible la cuenta corriente No. 5005031880 del Banco Bolivariano en la cual existe una saldo al 31 de diciembre de 2008 de US\$ 1'361.569,48.

En el Banco del Pacifico se mantiene dos inversiones a plazo fijo la una por US\$ 1'347.637,50 que corresponde al valor efectivizado a Vatech más los intereses generados, por la garantía de fiel cumplimiento y la otra por US\$ 2'086.430,55, de recursos propios de Hidropastaza, estas inversiones de caja conforme la programación financiera han venido siendo renovadas, hasta cuando sea requeridos, que serán para la segunda etapa de las reparaciones de la central.

CUENTA 112 CUENTAS POR COBRAR AGENTES MEM.- En esta cuenta se registran los saldos que se encuentran pendientes de cobro, por los cargos de facturación de la producción de potencia y energía a los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista, y que se pueden observar en el Anexo No. 6, en resumen el comportamiento de las cuentas por cobrar y su antigüedad de la cartera es como sigue:

MES DE FACTUR.	VALORES FACTUR.	VALORES RECAUD.	DIFERENCIAS	SALDO DE CARTERA
SALDO 31-12-2007				
	5'644.662,68			
ENERO	5'518.142,83	6'997.699,20	-1'479.556,37	4'165.106,31
FEBRERO	5'845.724,17	3'764.932,84	2'080.791,33	6'245.897,65
MARZO	4'570.020,16	5'713.532,59	-1'143.512,42	5'102.385,23
ABRIL	5'999.787,68	4'783.190,34	1'216.597,33	6'318.982,56
MAYO	5'971.445,68	5'622.797,15	348.648,53	6'667.631,09
JUNIO	6'150.973,29	6'190.349,92	-39.376,62	6'628.254,47
JULIO	1'457.889,37	5'567.534,18	-4'009.644,82	2'618.609,65
AGOSTO	0,00	1'389.303,67	-1'389.303,67	1'229.305,98
SEPTIEMBRE	0,00	2.322,67	-2.322,67	1'226.983,31
OCTUBRE	0,00	20,16	-20,16	1'226.963,15
NOVIEMBRE	3'670.374,64	1'516.949,69	2'154.182,34	3'381.145,49
DICIEMBRE	6'449.306,13	3'868.598,26	2'579.950,47 5'	961.095,96
TOTALES	45'633.663,95	45'317.230,67	21316.433,28	

La cartera vencida del período marzo/07 – Diciembre/08 es del 0,35%

El porcentaje de recaudación es del 92,37%

La cartera corriente del mes de noviembre del 2008 es del 88,52%

La cartera total con depósitos al 31 de diciembre del 2008 es del 7,63%

La cartera total se encuentra concentrada en los saldos por cobrar a las Empresas Eléctricas de Distribución por contratos US\$ 5'071.763,89, Empresas Eléctricas de

Distribución en el mercado ocasional US\$ 868.175,46, a los Grandes Consumidores con US\$ 7.541,05 y las Compañías Generadoras con US\$ 11.390,31, la diferencia de US\$ 2.225,25 corresponde a retenciones en la fuente que no fueron entregadas al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre del 2008 la cartera total presenta la siguiente antigüedad de saldos:

Cartera Corriente	USD	5'709.223,46
Cartera de 30 a 60 días	USD	246.734,08
Cartera de 61 a 180 días	USD	5.138,42
Cartera de 181 a 360 días	USD	0 00
Total de Cartera	USD	5'961.095,96

CUENTA 113 OTRAS CUENTAS POR COBRAR.- El rubro más importante corresponde a los intereses generados por los préstamos entregados a Hidroagoyán que suma US\$ 455.381,80, en atención a resoluciones de la Junta General de Accionistas y otro valor por cobrar a Constructora Norberto Odebrecht por US\$ 24.533,82 por lo que el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 asciende a la suma de US\$ 479.915,62.

CUENTA 114 PROVISION ACUMULADA PARA CUENTAS INCOBRABLES.- En vista de la aplicación del Mandato 15 de la Asamblea Nacional Constituyente, que en su artículo No. 6, dispone la baja las cuentas por cobrar de las empresas eléctricas de distribución del país, determinó la extinción de estas deudas, por lo que se estimo la suma de US\$ 59.610,96 como provisión para cubrir posibles cuentas incobrables, en aplicación con lo que determina la ley de Régimen Tributario Interno.

CUENTA 141 BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO.- En esta cuenta se ha registrado los valores por la construcción del proyecto hidroeléctrico San Francisco detalle de los mismos se presentan en el Anexo No. 3, y otros activos de la etapa preoperacional y operación comercial los mismos corresponden al siguiente detalle:

Terrenos	USD	283.374,56
Edificios y Estructuras	USD	34.446,62
Obras Hidráulicas	USD	243'196.958,14
Equipos e Instalaciones Hidromecánicas	USD	11'663.470,29
Equipos e Instalaciones Mecánicas	USD	30'468.657,92
Equipos e Instalaciones Electromecánicas	USD	67'456.636,78
Otros Activos de la etapa preoperacional	USD	383.297,88
Mobiliario y Equipo de Oficina	USD	25.316,79
Equipo de transporte	USD	204.410,10
Herramientas y Equipos de taller	USD	4.798,38

Equipos de Laboratorio e Ingeniería	USD	24.112,10
Equipos e Instalaciones de Comunicaciones	USD	58.590,79
Equipos e Instalaciones Eléctricas y Construcción	USD	124.978,10
Equipos de Computación	USD	49.116,51
Total activos	USD	353.978.164,96

CUENTA 147 OBRAS EN CONSTRUCCION.- En esta cuenta se registran las obras en construcción, y que a la fecha del cierre del balance no se encuentran concluidas, es así que tenemos abiertas la orden de trabajo la No. 001-2008 para la construcción de la bodega y la OT No. 002-2008 para la construcción de baterías sanitarias y remodelación de casa comunal de San Francisco, al 31 de diciembre de 2008 esta cuenta tiene un saldo de US\$ 79.279,45.

CUENTA 151 DEPRECIACION ACUMULADA DE LOS BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO.- Los activos fijos de la Central Hidroeléctrica San Francisco que corresponden a: Obras Civiles, equipos Hidromecánicos, Equipos mecánicos y Equipos Eléctricos son depreciados conforme la normativa que determina el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, Capítulo IV, Artículo 21, numeral 6, literales i) e ii), para el cálculo de la cuota de depreciación de bienes e instalaciones se basa en la vida útil para cada una de las subcuentas de Bienes e Instalaciones en Servicio, bajo el método de depreciación lineal conforme la siguiente tabla", cuyos resultados se presentan en el Anexo No. 3:

TABLA DE PORCENTAJES DE DEPRECIACION

Código DEPRECIACION	NOMBRE			
Activo	Deprec.	AÑOS	%	
141-12 151-12	Obras Hidráulicas	20	5.00	
141-13 151-13	Equipos e Instalaciones Hidromecánicos	10	10.00	
141-14 151-14	Equipos e Instalaciones Mecánicas	10	10.00	
141-15 151-15	Equipos e Instalaciones Electromecánicas	10	10.00	
	Equipo de Transporte (Vehículos)	5	20.00	
	Mobiliario y Equipo de Oficina	10	10.00	
	Equipo de Taller y Laboratorio	10	10.00	
	Equipo de Computación	3	33.33	
	Equipos Diversos	10	10.00	

Una vez aplicada la normativa indicada anteriormente los valores por concepto de gasto de depreciación que se cargaron durante el año 2008 corresponde al siguiente detalle:

Obras Hidráulicas	USD	12'159.847,92
Equipos e Instalaciones Hidromecánicas	USD	1'166.347,08
Equipos e Instalaciones Mecánicas	USD	3'046.865,88
Equipos e Instalaciones Electromecánicas	USD	6'745.663,56
Mobiliario y Equipo de Oficina	USD	38.604,73
Equipo de transporte	USD	33.440,65
Herramientas y Equipos de taller	USD	399,80
Equipos de Laboratorio e Ingeniería	USD	1.144,35
Equipos e Instalaciones de Comunicaciones	USD	13.681,56
Equipos e Instalaciones Eléctricas y Construcción	USD	1.690,25
Equipos de Computación	USD	8.310,20
Total Gasto Depreciación	USD	23'216.151,54

Por lo tanto la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2008 corresponde al siguiente detalle:

Obras Hidráulicas	USD	19'253.092,49
Equipos e Instalaciones Hidromecánicas	USD	1'846.716,20
Equipos e Instalaciones Mecánicas	USD	4'824.204,32
Equipos e Instalaciones Electromecánicas	USD	10'680.634,02
Otros Activos de la etapa preoperacional	USD	83.191,05
Mobiliario y Equipo de Oficina	USD	1.336,74
Equipo de transporte	USD	34.591,87
Herramientas y Equipos de taller	USD	598,57
Equipos de laboratorio e Ingeniería	USD	762,90
Equipos e Instalaciones de Comunicaciones	USD	14.577,93
Equipos e Instalaciones Eléctricas y Construcción	USD	1.690,25
Equipos de Computación	USD	9.452,80
Total Depreciación Acumulada	USD	36'750.849,14

CUENTA 161 OBLIGACIONES POR COBRAR A LARGO PLAZO.- En el año 2007 Hidropastaza entregó en calidad de préstamo a la compañía Hidroagoyán la suma de US\$ 4'934.542,26, pagadera a la brevedad posible, y en vista de haber transcurrido más de una año de la entrega del préstamo, fue necesario realizar la reclasificación contable, pasando del activo corriente a un activo a largo plazo.

CUENTA 169 DEPOSITOS EN GARANTIA.- En esta cuenta se registran los valores entregados por la compañía en calidad de garantía por servicios recibidos, es así que al 31 de diciembre de 2008 se registra la suma de US\$ 1.116,00 entregado a la Empresa

Eléctrica Ambato Regional Centro Norte, en calidad de garantía por el consumo de un medidor instalado en la garita de ventana 4.

CUENTA 182 PAGOS ANTICIPADOS.- En esta cuenta se encuentran registrados los valores por concepto de las retenciones en la fuente efectuadas a la compañía durante el año 2008 por la suma de US\$ 495.713,77, estos valores se utilizará cuando se cancele el pago del impuesto a la renta al Servicio de Rentas Internas por el ejercicio económico del año 2008, los anticipos entregados a: Abrus Ingeniería y medio ambiente por US\$ 8.784,00, R. V. R. Transformadores por US\$ 3.660,00, Ingeconsult. Cía.Ltda., por US\$ 24.120,80, Wiell, Gotshal & Manges LLP por US\$ 2.500,00 e Inredtel. Cía. Ltda., por US\$ 22.225,30, se liquidarán durante el año 2009, una vez que se cumplan con el objeto de los contratos y se elaboren las actas de recepción definitivas, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 559.868,20.

CUENTA 184 CUENTAS POR LIQUIDAR.- En esta cuenta se encuentran registrados los valores que la compañía canceló por el seguro todo riesgo en operación de los bienes e instalaciones en servicio, y que son devengados mes a mes, a partir del 15 de octubre de 2008, al 31 de diciembre de 2008 falta por amortizar la suma de USD 1'652.470,91.

CUENTA 187 AMORTIZACION ACUMULADA DE LOS DEBITOS DIFERIDOS.- En esta cuenta se registra la amortización de los gastos preoperacionales, los intereses capitalizados y el crédito tributario del IVA, que al 31 de diciembre del 2008 suman US\$ 7'237.278,44 en aplicación de lo que dispone literal c, del Artículo 21 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno que dice "las inversiones relacionadas con la ejecución de contratos celebrados con el Estado o entidades del sector público, en virtud de los cuales el contratista se obliga a contratar una obra, financiarla y operarla por cierto lapso, vencido el cual la obra ejecutada revierte sin costo alguno para el Estado o a la entidad del sector público contratante. Estas inversiones se amortizarán en porcentajes anuales iguales, a partir del primer año en que el contribuyente genere ingresos operacionales y por el lapso contractualmente estipulado para que el contratista opere la obra ejecutada".

CUENTA 189 DEBITOS DIFERIDOS.- En esta cuenta se registra los valores por concepto de los gastos preoperacionales, intereses capitalizados, el crédito tributario del IVA y los intereses por la amortización del capital, los mismos que al 31 de diciembre del 2008 suman US\$ 244'822.399,57, estos valores deberá, ser amortizados y cargados al gasto durante la vigencia de la concesión, y el plazo de otorgamiento del crédito.

CUENTA SUPERAVIT DEL EJERCICIO ECONOMICO.- El ejercicio económico del 2008, arroja una utilidad contable de US\$ 1'927.089,17, conforme disposiciones legales y estatutarias su distribución debe ser aprobado por la Junta general de Accionistas al conocer y resolver sobre los Estados Financieros del año 2.008, en base a la propuesta que presentará la Presidencia Ejecutiva de la compañía.

CUENTA 202 PROVEEDORES.- Esta cuenta controla los registros contables por la adquisición de bienes y servicios que se facturaron a finales del mes de diciembre del 2008, y que se refieren al contrato de operación y mantenimiento con Hidroagoyán por US\$ 286.368,96, los honorarios por los servicios de Comisario, y facturas pequeñas que se cancelaran en el año 2009, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 319.520,22.

CUENTA 203 CUENTAS POR PAGAR.- En esta cuenta se registra los valores que al 31 de diciembre de 2008 se encuentran pendientes de pago por varios contratos y adquisiciones y que por cierre del ejercicio económico ha sido necesario cargar al gasto, realizando el registro en cuenta, para en el año 2009 una vez que se cuente con toda la documentación de soporte proceder a la cancelación, el rubro más importante es la contribución de US\$ 50.000,00 a favor del Fondo de Páramos de Tungurahua y Lucha Contra la Pobreza , esta cuenta registra un saldo al 31 de diciembre de 2008 de US\$ 114.604,26.

CUENTA 206 OBLIGACIONES PATRONALES Y RETENCIONES A FAVOR DE TERCEROS.- En esta cuenta se registra los valores que por provisiones patronales realiza la compañía cada mes por décimo tercero, décimo cuarto sueldo, fondo de reserva y vacaciones, los aportes y préstamos por pagar al IESS, retenciones e impuestos a la renta entre otros, el saldo al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 49.274,51.

CUENTA 224 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.- En esta cuenta se registra los valores del préstamo otorgado a Hidropastaza por el BNDES para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco, los intereses capitalizados y los intereses del capital durante el período de amortización. El plazo de la obligación es de catorce años y medio incluido el período de gracia de cincuenta y cuatro meses, contados a partir de la fecha de suscripción del addendum al contrato de financiamiento, al 31 de diciembre de 2008 esta cuenta registra un saldo de US\$ 299'615.387,96 por el capital y US\$ 117'757.608.12 por los intereses durante el período de amortización.

Además en esta cuenta se registra el saldo adeudado por el Addendum No. 10 que al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 28'448.532,58, el valor de US\$ 2'336.937,10 que corresponde al valor que debe depositarse en el Fideicomiso San Francisco III, cuando cancele el préstamo Hidroagoyán y US\$ 1077,20 por provisión por desahucio en base a

los resultados del estudio actuarial, el saldo que registra esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 es de US\$ 448'159.542,96

CUENTA 249 CUENTAS POR LIQUIDAR.- En esta cuenta se registran los valores recibidos por la efectivización de las garantías de fiel cumplimiento ejecutadas a ALSTOM (Carta de Garantía No. GBE-40020632 por US\$ 1'347.637,50) y VATECH (Garantía de CONFIANZA No. 70572 por US\$ 1'102.612,50) y por el cobro por indemnización de un siniestro de la póliza todo riesgo por robo de conductor de puesta a tierra en la Central San Francisco por US\$ 10.636,42, esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 tiene un saldo de US\$ 2'460.886,42.

CUENTAS 301 Y 311 CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION.- En estas cuantas al 31 de diciembre de 2008, se registra el capital social de la compañía de US\$ 131'479.000,00, que corresponde en el cien por ciento al Fondo de Solidaridad, y en Aportes para Futura Capitalización de igual forma a favor del Fondo de Solidaridad la suma de US\$ 70.668,59, estos saldos corresponden a los movimientos realizados durante el año 2008 Anexo No. 4:

CAPITAL SOCIAL PAGADO

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero de 2008	119'960.000,00
Aumento de Capital	11'519.000,00
Saldo al 31 de diciembre del 2008	131'479.000,00

APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

CONCEPTO	FONDO DE SOLIDARIDAD
Saldo Inicial a enero 2008	3'021.984,41
(+) Aporte de capital	70.371,00
(-) Transferencia a Capital pagado	3'021.686,82
Saldo al 31 de diciembre del 2008	70.668,59

CUENTA 321 RESERVAS.- En esta cuenta se ha registrado el valor de US\$ 944.145,91 el mismo que corresponde a la reserva legal calculado conforme lo determina la Ley de Compañías.

5.2.- ANALISIS DEL ENDEUDAMIENTO DE LA COMPAÑIA

Hidropastaza en términos generales ha hecho uso del crédito otorgado por el BNDES, institución que financió, parte del costo de la construcción de la central hidroeléctrica San Francisco, en el primer semestre del año 2008 se realizó el cierre del contrato de financiamiento determinándose la tabla de amortización definitiva, en base a lo cual se procedió a la entrega de las notas promisorias por el capital e interés en número de 41, correspondiendo veinte y un notas por el capital y veinte notas por el interés, en base a lo cual se realizó la programación y provisión de los recursos para el pago del servicio de la deuda que se realizó en junio y diciembre del año 2008.

Préstamos Internos

No existen préstamos internos, siendo su totalidad deudas a proveedores por la adquisición de suministros y servicios, que no fueron canceladas hasta el 31 de diciembre del 2008 y que se efectivizaron en el primer mes del presente año.

Préstamos Externos

El financiamiento del crédito externo lo otorgó el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES del Brasil, por la cantidad de USD 242'965.100,00 a un plazo de catorce años y medio, con un período de gracia de cincuenta y cuatro meses. Los intereses capitalizados durante el período de gracia suman US\$ 88'188.749,86, por lo que el capital a amortizar asciende a la cantidad de US\$ 331'153.849,86 y los intereses a US\$ 130'182.448,00, información tomada de los registros contables de la compañía, como se podrá observar el valor del préstamo incluido intereses asciende a la cantidad de US\$ 461'336.297,86, pagaderos en veinte y un cuotas semestrales a partir del 28 de junio de 2008, por lo que fue necesario elaborar un Plan de Negocios, que permita generar recursos con la venta de energía para poder cancelar el préstamo, y de esta forma no afectar los flujos de la compañía HIDROAGOYÁN ni al estado ecuatoriano por ser los garantes, flujos que servirán únicamente para cancelar el crédito al BNDES y para la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica San Francisco, el plan de negocios determinado por el Directorio de la compañía deberá mantenerse vigente por lo menos hasta cuando se construya el By Pass.

6.- PRINCIPALES INDICES DE GESTION E INDICADORES FINANCIEROS

En el Anexo No. 5 se presenta los indicadores económicos y los índices de gestión empresarial, cuyo resumen se presenta a continuación:

6.1.- PRECIO MEDIO DE VENTA Y COSTOS PROMEDIOS DE PRODUCCION.

CONCEPTO		AÑO 2008
Ingresos por Venta Energía.	USD	45'633.663,95
Energía facturada (MWH)		960.414,41
Precio Medio Venta USD/Kwh		0,04751
Gastos de operación y no operacionales	USD	46'429.308,18
Costo promedio de operación del Kwh		0,04834

6.2.- INCIDENCIA DEL RUBRO MANO DE OBRA EN LOS GASTOS E INGRESOS DE OPERACIÓN

La incidencia del rubro mano de obra en el total de los gastos de operación es el siguiente:

$$\frac{458.152,38}{29'153.666,51} = 1,57\%$$

Con respecto del componente mano de obra frente al rubro ingresos por venta de energía es el siguiente:

$$\frac{458.152,38}{45'633.663,95} = 1,00\%$$

6.3.- INDICE DE SOLIDEZ

a)	Patrimonio	133'260.860,75	
	-----		= 0,23
	Activo Total Neto	584'364.689,12	
b)	Pasivo Total	451'103.828,37	
	-----		= 0,77
	Activo Total Neto	584'364.689,12	

6.4.- INDICE DE SOLVENCIA

$$a) \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente y Acumulado}} = \frac{22'324.975,35}{483.398,99} = 46,18$$

El índice de solvencia de la compañía es 46,18 veces los pasivos corrientes y acumulados en el 2008, por lo que por cada dólar de deuda tenemos USD 46,18 como respaldo para cumplir con los compromisos adquiridos por la Empresa, el comportamiento de este índice se debe a que en el año 2008 el saldo del addendum No. 10 que se encontraba registrado como parte del pasivo corriente fue reclasificado como pasivo a largo plazo, en virtud de que los pagos por los certificados de energía futura son pagaderos a catorce años y medio contados desde la fecha de su emisión, y solo se cancelaran antes del tiempo indicado únicamente en caso de existir disponibilidad en el Fideicomiso San Francisco III, luego de que se atienda las necesidades para la operación y mantenimiento de la central, de igual forma es de indicar que el índice demuestra aparentemente una liquidez importante debido al aprovisionamiento que viene realizando la compañía para el pago del capital e intereses del préstamo con el BNDES y que por su forma de pago esta se cumple en junio y diciembre de cada año.

6.5.- INDICE DE LIQUIDEZ

$$a) \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Corriente y Acumulado}} = \frac{15'943.574,73}{483.398,99} = 32,98$$

$$b) \frac{\text{Activo Corriente – Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente y Acumulado}} = \frac{22'324.975,35}{483.398,99} = 46,18$$

El índice de liquidez ácida de la Empresa es de 32,98 veces los pasivos corrientes y acumulados en el 2008; su capacidad de pago para hacer frente a los compromisos a breve término es la adecuada ya que sus acreencias en el corto plazo no son mayores; tenemos USD 32,98 por cada dólar de compromisos de pago.

En cuanto al segundo indicador se puede observar que el índice mejora considerablemente al comparar los activos corrientes y acumulados menos los inventarios con los pasivos corrientes y acumulados, el presente indicador es el depurado para saber si la capacidad de la empresa con su activo corriente menos los inventarios pueden hacer frente a las obligaciones de la Empresa, que para el presente caso es 46.18 veces las obligaciones por pagar.

6.6.- INDICE DE CAPITALIZACION O ENDEUDAMIENTO

$$\text{a) } \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Deuda a Largo Plazo}} = \frac{133'260.860,75}{448'159.542,96} = 29,74$$

Esta relación nos indica que las inversiones ejecutadas por la Empresa, el 29,74% han sido financiados con capitales propios de sus accionistas.

$$\text{b) } \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}} = \frac{448'159.542,96}{133'260.860,75} = 3,36$$

Esto significa que por cada dólar de capital propio tenemos USD 3.36 de recursos ajenos que la Empresa se ha endeudado con terceros para sus inversiones.

6.7.- INDICE DE RENTABILIDAD

$$\text{a) } \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}} = \frac{1'927.089,17}{133'260.860,75} = 1,45$$

$$\text{b) } \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Activo Total Neto}} = \frac{1'927.089,17}{584'364.689,12} = 0,33$$

Como se puede observar en las relaciones a y b los ingresos totales cubren los gastos totales, por lo cual el balance arroja un superávit, que corresponde al 1,45%, en literal a), y al 0,33% en el literal b) en consecuencia por la actividad productiva de la Empresa esto es la venta de energía más los otros ingresos ajenos a la operación, en el año del 2.008 fue posible satisfacer los costos del servicio.

6.8.- INDICE DE APROVECHAMIENTO DEL CAPITAL

$$\text{a) } \frac{\text{Venta de energía}}{\text{Activo Total Neto}} = \frac{45'633.663,95}{584'364.689,12} = 0,08$$

7.- OTRAS ACTIVIDADES Y GESTIONES

La entrada en Operación comercial determino la necesidad de continuar con la consolidación de la estructura contable financiera de la compañía, para dotarla de procedimientos y mecanismos que permitan un adecuado registro y control de la gestión

económica financiera de la institución, entre las actividades y gestiones que merecen comentarse están las siguientes:

En el primer trimestre del año 2008 se continuó con la elaboración de los flujos, que permitan fijar los procedimientos para la elaboración, control y ejecución del presupuesto de la compañía, es así que durante el año 2008 la empresa ya contó con el sistema computacional presupuestario, siendo posible la elaboración del presupuesto, reforma y liquidación.

Elaboración y aplicación de las asignaciones presupuestarias que sea concordante con el Plan de cuentas, que permitan el control y ejecución presupuestaria.

Asesoramiento permanente al área contable.

Coordinar la elaboración del Plan Operativo anual, Presupuesto, Reforma y Liquidación y Evaluación del presupuesto del año 2008.

Elaboración de estudios relacionados con los costos de producción.

Ajustes a la proyección financiera en el corto, mediano y largo plazo, para conocer el impacto de las paralizaciones de la central, en los flujos de caja presentes y futuros de la compañía con varios escenarios.

Control y seguimiento permanente de la cartera corriente y vencida de la compañía, con el fin de mantener en los niveles fijados en el plan de metas.

Participar en las sesiones de Junta de Fideicomiso San Francisco Número Uno, en calidad de representante de Hidropastaza S.A.

Registro y Control del libro de Acciones y Accionistas de la Compañía.

Cierre del contrato de financiamiento, en base a los registros contables que mantiene la contabilidad de la Compañía, no se hace juicios de valor al contrato de financiamiento.

Elaboración de la programación financiera mensual para solicitar los respectivos desembolsos para la operación y mantenimiento a la Corporación Financiera Nacional.

Elaboración de estudio de costos proyectado para el año 2009.

Preparar información económica financiera solicitada por organismos como: FONDO DE SOLIDARIDAD, CONELEC, CENACE, MINISTERIO DE FINANZAS, MINISTERIO DE ELECTRICIDAD, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, EMPRESAS ELECTRICAS entre otras.

Elaboración de bases para concursos de: Seguros para la Central, para servicios de Seguridad y Vigilancia y Auditoria Externa.

Elaboración a partir del mes de junio de 2008 de liquidaciones presupuestarias mensuales.

Elaboración de actas de conciliación de compra venta de energía con los agentes del Mercado Eléctrico Mayorista con saldos a diciembre de 2007.

Gran mayoría de tiempo se destino a preparar información solicitada por los equipos de Auditoria de la Contraloría General del Estado.

Preparar informes de análisis y evaluación de concursos.

Preparación de informes internos sobre aspectos económicos financieros.

8.- CONCLUSIONES

8.1.- El Presupuesto de la Compañía para el año 2008 fue aprobado por el Directorio en sesión del 29 de febrero de 2008 con resolución No. 007-2008 según Acta 103, y se realizaron cuatro reformas, la primera reforma parcial en sesión del 9 de julio de 2008 aprobada con resolución No. 48-2008 según acta No. 112, la segunda reforma parcial fue aprobada en sesión del 28 de agosto de 2008 con resolución No. 60-2008 según acta No. 114, la tercera reforma es global y fue aprobada en sesión del 22 de septiembre de 2008 con resolución No. 69-2008 según acta No. 116 y la cuarta reforma fue aprobada en sesión del 24 de octubre de 2008 con resolución No. 78-2008 según acta NO. 120.

8.2.- El presupuesto al ser una herramienta de trabajo que es elaborado en base a programaciones, previsiones, estimaciones, y otros parámetros utilizados para determinar las asignaciones que permitan a la compañía cubrir todos los compromisos económicos, es aceptable que su grado de cumplimiento tenga una desviación de hasta un más o menos diez por ciento, es así que al ser evaluado el presupuesto de operación de Hidropastaza este tiene en ingresos un cumplimiento del 94,85% y en gastos del 94,19%, consecuentemente la ejecución presupuestaria de operación se la puede considerar satisfactoria.

8.3.- Para el presupuesto de Inversiones en el año 2008 se destinaron recursos por US\$ 411.180,08 de los US\$ 646.516,14 previstos en reforma, correspondiéndole una ejecución financiera del 63,60% y a un avance físico del 73,86%, este cumplimiento no es satisfactorio por encontrarse por debajo del porcentaje esperado de cumplimiento del 90%.

8.4.- El Plan de Negocios elaborado y aprobado por el Directorio de la compañía para fijar los precios de venta y colocar el cien por ciento de la energía producida por la Central Hidroeléctrica San Francisco en contratos a plazo ha sido efectiva, de no haber ocurrido la parada de la central, por lo que a la fecha se espera que el Fondo de Solidaridad, CONELEC y CENACE determinen la aplicación del Mandato 15 de la Asamblea Nacional Constituyente respecto a los costos de Generación, los mismos que entrarán en vigencia con los contratos regulados a plazo y se proceda a las reliquidaciones en caso de existir.

8.5.- El precio fijado en los contratos a plazo con las seis empresas eléctricas de distribución, es el mínimo para cubrir los costos y pagar el crédito, siempre y cuando la producción de la central este operativa durante todo el año.

8.6.- Ha existido una buena recuperación de los ingresos por venta de energía, siendo el 92,37% el porcentaje de recaudación, con una cartera vencida del 0,35% y una cartera total del 7,63%

9.- RECOMENDACIONES

9.1.- Para la elaboración del presupuesto de inversiones las unidades administrativas de la compañía deben realizar la programación con bases firmes de que los proyectos o iniciativas programadas se ejecuten y que los valores referenciales de las obras y/o adquisiciones de activos, sean lo más ajustadas a la realidad, con el fin de que no se produzcan las distorsiones que se observa en la liquidación presupuestaria de inversiones del año 2008.

9.2.- Cualquier acción que tienda a disminuir los recursos, hará que HIDROPASTAZA quede morosa ante el BNDES y por lo tanto el Estado Ecuatoriano, como garante automáticamente tenga que cubrir la deuda.

9.3.- Que ante la eventualidad señalada anteriormente la Contraloría General del Estado entre las recomendaciones que realiza a propósito del examen especial efectuado al cumplimiento del contrato de concesión, solicita que a HIDROPASTAZA se le continúe dándole el tratamiento de generación privada en el orden de prelaciones establecida por la CEPSE, y actualmente en caso de modificarse las prelaciones de pago, En vista de la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio con la firma de los nuevos contratos regulados, se deberá gestionar ante la CEPSE el pedido de que a Hidropastaza se le de un trato preferencial en la categorización y clasificación de las prelaciones de pago para que pueda cumplir con todos sus compromisos económicos.

9.4.- Que el Plan de Negocios diseñado por el Directorio y aplicado por la administración de la compañía, se mantenga por lo menos hasta cuando se construya el By Pass, ya que con una buena gestión de cobro se garantiza el pago del servicio de la deuda y los recursos para la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica San Francisco, estimación en la que no se encuentra cuantificada los ingresos que deja de facturar la compañía por la parada de la central para realizar las reparaciones y siempre y cuando no se realice ningún pago por los certificado de energía futura con los recursos del Fideicomiso San Francisco III, los mismos que luego de los estudios respectivos podrán de existir recursos ser cancelados posterior a la construcción del By pass.

Para cubrir esta eventualidad El Directorio conjuntamente con el Presidente Ejecutivo de la compañía, al más alto nivel deben realizar las gestiones necesarias tendientes a conseguir del BNDES, la moratoria o renegociación de la deuda, debido a que por la paralización de la central la compañía no dispone de los recursos económicos, para el pago del servicio de la deuda, que conforme el flujo de caja se tendrá dificultades para el pago de la cuota del mes de diciembre de 2009, cuya diferencia deberá ser cubierta por el Ministerio de Finanzas, como garante del crédito.

9.5.- Que las utilidades a favor del accionista sean reinvertidos o capitalizados, de acuerdo a lo dispuesto en el capítulo VII sección 1ª del Art. 38 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, por lo que se recomienda que la Junta General de Accionistas apruebe la propuesta que realice la Presidencia Ejecutiva con respecto a la distribución de utilidades.

WBS/wb
19/02/09


COMPANIA HIDROPASTAZA S.A.
BALANCE GENERAL

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Documentos por Pagar	28.448.532,58	5,89	-	-	-100,00
Cuentas por Pagar Proveedores	112.303,69	0,02	319.520,22	0,05	184,51
Otra cuentas por pagar	2.337.618,59	0,48	114.604,26	0,02	-95,10
Obligaciones Patronales Retenciones a favor	33.316,76	0,01	49.274,51	0,01	47,90
Intereses y Dividendos por Pagar	-	-	-	-	
Otros Pasivos Corrientes	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	30.931.771,62	6,40	483.398,99	0,08	-98,44
OBLIGAC. Y CREDITOS DIFERIDOS					
Obligaciones por Pagar BNDES	315.529.909,80	65,33	417.372.996,08	71,42	32,28
Otras Obligaciones a largo Plazo	-	-	30.785.469,68	5,27	100,00
Provisión Jubilación patronal y Desahucio	-	-	1.077,20	0,00	100,00
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	315.529.909,80	65,33	448.159.542,96	76,69	42,03
Otros Créditos Diferidos	-	-	2.460.886,42	0,42	100,00
PASIVOS DIFERIDOS	-	-	2.460.886,42	0,42	100,00
TOTAL PASIVO	346.461.681,42	71,74	451.103.828,37	77,20	30,20
PATRIMONIO					
CAPITAL Y APORTES					
Acciones Ordinarias	119.960.000,00	24,84	131.479.000,00	22,50	9,60
CAPITAL SOCIAL	119.960.000,00	24,84	131.479.000,00	22,50	9,60
Aporte Para Futurta Capitalización	3.021.984,41	0,63	70.668,59	0,01	-97,66
APORTACIONES Y ASIGANCIONES	3.021.984,41	0,63	70.668,59	0,01	-97,66
TOTAL CAPITAL Y APORTES	122.981.984,41	25,47	131.549.668,59	22,51	6,97
RESERVAS	-	-	-215.897,01	-0,04	100,00
Reservas	-	-	944.145,91	0,16	100,00
Mandato 15 Asamblea Constituyente	-	-	-1.160.042,92	-0,20	100,00
RESULTADOS					
Resultados del Ejercicio Corriente	13.501.411,15	2,80	1.927.089,17	0,33	-85,73
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	
TOTAL RESULTADOS	13.501.411,15	2,80	1.927.089,17	0,33	-85,73
TOTAL PATRIMONIO	136.483.395,56	28,26	133.260.860,75	22,80	-2,36
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	482.945.076,98	100,00	584.364.689,12	100,00	21,00

COMPANIA HIDROPASTAZA S.A.
BALANCE GENERAL

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja General	-	-	-	-	
Bancos	4.429.273,69	0,92	5.368.977,43	0,92	21,22
Fondos Rotativos	-	-	250,00	0,00	
Inversiones Temporales de Caja	17.587.998,08	3,64	10.574.347,30	1,81	-39,88
DISPONIBLE	22.017.271,77	4,56	15.943.574,73	2,73	-27,59
Documentos por Cobrar	-	-	-	-	
Cuentas por Cobrar Agentes del MEM	5.644.662,68	1,17	5.961.095,96	1,02	5,61
Otras Cuentas por Cobrar	4.971.196,81	1,03	479.915,62	0,08	-90,35
Prov. Acum. Para Ctas Incobrables	56.446,63	0,01	59.610,96	0,01	5,61
EXIGIBLE	10.559.412,86	2,19	6.381.400,62	1,09	-39,57
Bodega	-	-	-	-	
REALIZABLE	-	-	-	-	
Otros Activos Corrientes	-	-	-	-	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	-	-	-	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	32.576.684,63	6,75	22.324.975,35	3,82	-31,47
ACTIVO FIJO					
Bienes e instalaciones en Servicio	353.719.604,89	73,24	353.978.164,96	60,57	0,07
Obras en Construcción	-	-	79.279,45	0,01	100,00
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	353.719.604,89	73,24	354.057.444,41	60,57	0,10
Deprec. Acum. De Bienes en Serv.	13.543.871,03	2,80	36.750.849,14	6,29	171,35
DEPRECIACION ACUMULADA	13.543.871,03	2,80	36.750.849,14	6,29	171,35
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	340.175.733,86	70,44	317.306.595,27	54,29	-6,72
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	4.935.658,26	0,84	100,00
Garantias	-	-	1.116,00	0,00	100,00
Obligaciones por cobrar a largo plazo			4.934.542,26	0,84	100,00
ACTIVOS DIFERIDOS					
Pagos Anticipados	345.589,36	0,07	559.868,20	0,10	62,00
Cuentas por Liquidar	883.161,42	0,18	1.652.470,91	0,28	87,11
Otros Débitos Diferidos	108.963.907,71	22,56	244.822.399,57	41,90	124,68
Amortización Acumulada Otros Débitos Di	-	-	7.237.278,44	1,24	100,00
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	110.192.658,49	22,82	239.797.460,24	41,04	117,62
TOTAL ACTIVO	482.945.076,98	100,00	584.364.689,12	100,00	21,00

COMPANIA HIDROPASTAZA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
INGRESOS					
Ventas en Contratos	25.362.275,16	77,77	39.339.315,51	81,35	55,11
Ventas en el Mercado Ocasional	6.851.835,73	21,01	6.035.925,55	12,48	-11,91
Ventas a Grandes Consumidores	243.212,50	0,75	241.684,03	0,50	-0,63
Ventas a Generadoras	17.984,23	0,06	16.738,86	0,03	-6,92
VENTA DE POTENCIA Y ENERGIA	32.475.307,62	99,59	45.633.663,95	94,37	40,52
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	-	-	-	-	
Ingresos que no son por venta de energia	-	-	-	-	
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	32.475.307,62	99,59	45.633.663,95	94,37	40,52
Ingresos Ajenos a la Operación	134.983,33	0,41	2.722.733,42	5,63	1.917,09
Ingresos por rendimientos financieros	49.525,07	0,15	2.697.783,45	5,58	5.347,31
Otros Ingresos no Operacionales	85.458,26	0,26	24.949,97	0,05	-70,80
TOTAL INGRESOS	32.610.290,95	100,00	48.356.397,37	100,00	48,29
GASTOS					
Gastos Fijos de Producción	1.536.480,95	8,04	3.635.986,19	7,83	136,64
Gastos de Comercialización y Ventas	83.149,80	0,44	97.487,00	0,21	17,24
Gastos de Administración	1.494.946,42	7,82	2.204.041,78	4,75	47,43
SUBTOTAL GASTOS OPERATIVOS	3.114.577,17	16,30	5.937.514,97	12,79	90,64
Depreciación	13.518.074,50	70,74	23.216.151,54	50,00	71,74
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	16.632.651,67	87,04	29.153.666,51	62,79	75,28
GASTOS NO OPERACIONALES	2.476.228,13	12,96	17.275.641,69	37,21	597,66
Gastos Ajenos a la Operación	2.476.228,13	12,96	17.275.641,69	37,21	597,66
Gastos Financieros	20.884,40	0,11	50.576,69	0,11	142,17
Otros gastos	10.640,67	0,06	7.649,78	0,02	-28,11
Amortización de gastos	2.444.703,06	12,79	17.217.415,22	37,08	604,27
TOTAL GASTOS	19.108.879,80	100,00	46.429.308,20	100,00	142,97
SUPERAVIT (DEFICIT) DEL EJERCICIO	13.501.411,15	-	1.927.089,17	-	

ANALISIS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
INGRESOS DE OPERACIÓN	32.475.307,62	99,59	45.633.663,95	94,37	40,52
Venta de Potencia y Energía	32.475.307,62	99,59	45.633.663,95	94,37	40,52
Ingresos que no son por venta de energía	-	-	-	-	
GASTOS	16.632.651,67	87,04	29.153.666,51	62,79	75,28
Gastos de Operación	16.632.651,67	87,04	29.153.666,51	62,79	75,28
SUPERAVIT (DEFICIT) OPERACIONAL	15.842.655,95	12,54	16.479.997,44	31,58	4,02
INGRESOS NO OPERACIONALES	134.983,33	0,41	2.722.733,42	5,63	1.917,09
GASTOS NO OPERACIONALES	2.476.228,13	12,96	17.275.641,69	37,21	597,66
SUPERAVIT (DEFICIT) NO OPERACIONAL	2.341.244,80	12,54	14.552.908,27	31,58	521,59
SUPERAVIT (DEFICIT) DEL EJERCICIO	13.501.411,15	-	1.927.089,17	-0,00	

COMPANIA HIDROPASTAZA S.A.
BALANCE GENERAL CONDENSADO

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	32.576.684,63	6,75	22.324.975,35	3,82	-31,47
Disponible	22.017.271,77	4,56	15.943.574,73	2,73	-27,59
Documentos y Cuentas por Cobrar	10.559.412,86	2,19	6.381.400,62	1,09	-39,57
Inventarios	-	-	-	-	
Otros Activos Corrientes y Acumulados	-	-	-	-	
ACTIVO FIJO	340.175.733,86	70,44	317.306.595,27	54,29	-6,72
Bienes e Instalaciones en Servicio	353.719.604,89	73,24	354.057.444,41	60,57	0,10
Deprec. Acum. de Bienes en Servicio	13.543.871,03	2,80	36.750.849,14	6,29	171,35
ACTIVO NO CORRIENTE	-		4.935.658,26	0,84	100,00
DEBITOS DIFERIDOS	110.192.658,49	22,82	239.797.460,24	41,04	117,62
Otros Activos Diferidos	110.192.658,49	22,82	239.797.460,24	41,04	117,62
TOTAL DEL ACTIVO	482.945.076,98	100,00	584.364.689,12	100,00	21,00
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVOS	346.461.681,42	71,74	451.103.828,37	77,20	30,20
Pasivos Corrientes y Acumulados	30.931.771,62	6,40	483.398,99	0,08	-98,44
Obligaciones a Largo Plazo	315.529.909,80	65,33	448.159.542,96	76,69	42,03
Pasivos Diferidos	-	-	2.460.886,42	0,42	
PATRIMONIO	136.483.395,56	28,26	133.260.860,75	22,80	-2,36
Capital Social y Aportaciones	122.981.984,41	25,47	131.549.668,59	22,51	6,97
Reservas, Donaciones y Resultados	13.501.411,15	2,80	1.927.089,17	0,33	-85,73
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	482.945.076,98	100,00	584.364.689,12	100,00	21,00

HIDROPASTAZA S.A.
DE LOS ACTIVOS FIJOS

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
ACTIVOS FIJOS	353.719.604,89	100,00	353.978.164,96	100,00	0,07
Terrenos	283.374,56	0,08	283.374,56	0,08	-
Obras Hidráulicas	243.196.958,14	68,75	243.196.958,14	68,70	-
Instalaciones y Equipos Hidromecánicos	11.663.470,29	3,30	11.663.470,29	3,29	-
Instalaciones y Equipos Mecánicos	30.468.657,92	8,61	30.468.657,92	8,61	-
Instalaciones y Equipos Electromecánicos	67.456.636,78	19,07	67.456.636,78	19,06	-
Instalaciones Generales	650.507,20	0,18	909.067,27	0,26	39,75
DEPREC. ACUMUL. DE LOS BIENES	13.543.871,03	100,00	36.750.849,14	100,00	171,35
Obras Hidráulicas	7.093.244,57	52,37	19.253.092,49	52,39	171,43
Instalaciones y Equipos Hidromecánicos	680.369,12	5,02	1.046.716,20	5,02	171,43
Instalaciones y Equipos Mecánicos	1.777.338,44	13,12	4.824.204,32	13,13	171,43
Instalaciones y Equipos Electromecánicos	3.934.970,46	29,05	10.680.634,02	29,06	171,43
Instalaciones Generales	57.948,44	0,43	146.202,11	0,40	152,30
ACTIVO FIJO NETO	339.892.359,30	100,00	316.943.941,26	100,00	-6,75
Obras Hidráulicas	236.103.713,57	69,46	223.943.865,65	70,66	-5,15
Instalaciones y Equipos Hidromecánicos	10.983.101,17	3,23	9.816.754,09	3,10	-10,62
Instalaciones y Equipos Mecánicos	28.691.319,48	8,44	25.644.453,60	8,09	-10,62
Instalaciones y Equipos Electromecánicos	63.521.666,32	18,69	56.776.002,76	17,91	-10,62
Instalaciones Generales	592.558,76	0,17	762.865,16	0,24	28,74

HIDROPASTAZA S.A.
EVOLUCION PATRIMONIAL

CONCEPTO	AÑO 2007	% FRENTE AL TOTAL	AÑO 2008	% FRENTE AL TOTAL	% DE CREC.
ACCIONES ORDINARIAS	119.960.000,00	87,89	131.479.000,00	98,50	9,60
Acciones Pagadas	119.960.000,00	87,89	131.479.000,00	98,50	9,60
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	3.021.984,41	2,21	70.668,59	0,05	-97,66
RESULTADOS	13.501.411,15	9,89	1.927.089,17	1,44	-85,73
TOTAL PATRIMONIO	136.483.395,56	100,00	133.476.757,76	100,00	-2,20


HIDROPASTAZA S.A.
RESUMEN ECONOMICO

INDICADOR - INDICE	AÑO 2007		AÑO 2008		% DE CREC.
INDICE DE SOLIDEZ					
a.- Patrimonio/Activo total Neto	0,28		0,23		-19,31
b.- Pasivo Total/Activo Total Neto	0,72		0,77		7,61
INDICE DE SOLVENCIA					
a.- Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,05		46,18		4.285,14
INDICE DE LIQUIDEZ					
a.- Activo Corriente-Inventario/Pasivo Corriente	1,05		46,18		4.285,14
b.- Activo Disponible/Pasivo Corriente	0,71		32,98		4.533,63
INDICE DE ENDEUDAMIENTO					
a.- Deuda a largo Plazo/Patrimonio	2,31		3,36		45,47
INDICE DE RENTABILIDAD					
a.- Utilidad/Patrimonio	9,89		1,45		-85,38
b.- Utilidad/Activo Total Neto	2,80		0,33		-88,20
INDICE APROVECHAMIENTO CAPITAL					
a.- Venta Energía/Activo Total Neto	0,07		0,08		16,13
INDICE EN RELACION AL GASTO					
a.- Total Gastos/Venta Energía	58,84		101,74		72,91
b.- Gastos Fijos de Producción/Gastos Operativos	9,24		12,47		35,01
c.- Gastos de Ventas/Gastos Operativos	0,50		0,33		-33,11
d.- Gastos de Administración/Gastos Operativos	8,99		7,56		-15,89
f.- Depreciación/Gastos Operativos	81,27		79,63		-2,02
CAPITAL DE TRABAJO					
a.- Activo Corriente-Pasivo Corriente	1.644.913,01		21.841.576,36		1.227,83

HIDROPASTAZA S.A.
GESTION EMPRESARIAL

INDICADOR - INDICE	AÑO 2007		AÑO 2008		% DE CREC.
a.- Total Activo neto/Mwh Generado	588,20		600,96		2,17
b.- Venta Energía/Kwh Facturados	0,04036		0,04751		17,73
c.- Gastos Operación/Kwh Facturados	0,02067		0,03036		46,86
d.- Gastos Totales/Kwh Facturados	0,02375		0,04834		103,57
e.- Período Medio de Cobro Cta Agentes	63		47		-24,85
f.- Número de Trabajadores de Planta	15		22		46,67
h.- Energía Facturada en Mwh	804.681		960.414		19,35
i.- Energía Disponible en Mwh	821.052		972.386		18,43
j.- Pérdidas de energía y autoconsumos	16.371		11.971		-26,88
k.- % de Pérdidas de Energía	1,99		1,23		-38,26