

**INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2016
PRESENTADO A LOS ACCIONISTAS DE
HIDROSIERRA S.A.**

SEÑORES ACCIONISTAS

Con la finalidad de dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y poner en conocimiento de ustedes las gestiones desarrolladas por la Administración de la empresa durante el año 2016, me permito poner a su consideración el Informe de Labores.

En el ejercicio económico del año 2016, Geosuelos concluyó los estudios de:

1. Nuevo perfil geológico, en base a ensayos de sísmica y perforaciones a lo largo del túnel para caracterizar los resultados de los ensayos de sísmica.
2. Estudios y diseño del sostenimiento del deslizamiento ocurrido en el talud, en el sector de la captación.
3. Estudios de suelos para el diseño de cimentaciones de la captación, desarenador y tanque de Carga.
4. Estudio de Suelos para el diseño de cimentaciones de la casa de máquinas.

Una vez terminados estos estudios, se encontraron dos problemas graves que traen como consecuencia el aumento del costo del proyecto y así como del tiempo de construcción.

A continuación una breve explicación:

Sostenimiento del deslizamiento del Talud en el área de Captación

El talud que se deslizo debido al fuerte invierno, quedo inestable y representa un peligro latente para el proyecto, razón por la cual se ha iniciado los trabajos de recuperación de la estabilidad del talud en base a las recomendaciones de los estudios realizados, siguiendo las siguientes lineaciones:

1. Se negoció el permiso de paso con el propietario del terreno del deslizamiento y del acceso al deslizamiento
2. Se deben construir tres bermas, a lo largo del deslizamiento.
3. Construcción de drenajes.
4. Construcción de un muro al pie del deslizamiento, para retener material de caída.
5. Recubrimiento integral con geo malla / malla triple torsión.

Estos trabajos tendrán un costo aproximado de \$ 150.000 dólares que no estuvieron considerados inicialmente.

Túnel de conducción

Luego de obtenido el nuevo perfil del túnel, se puede observar que el perfil geológico actual comparado al anterior, varía considerablemente incluso se determinó la existencia de 800 metros de arena que anteriormente no se habían considerado, lo cual implicaba que manteniendo el mismo sistema de sostenimiento y los precios unitarios de RIPCONCIV se eleve considerablemente el costo del túnel.

Descripción	Nuevo precio	Contrato Original
EXCAVACIÓN Y SOSTENIMIENTO TUNEL L=2746.42 m	\$ 11.400.118,78	\$ 7.370.314,02

Hidrosierra a la par de hacer estos ensayos, contrato a la Empresa Planprocons para que realice los diseños definitivos del proyecto, obteniendo como resultado la optimización del sistema de sostenimiento, que permite de alguna manera reducir el valor final del túnel, contemplando los precios de RIPCONCIV.

Descripción	Precio Rev. Ingeniería
EXCAVACIÓN Y SOSTENIMIENTO TUNEL L=2746.42 m	\$ 7.805.964,26

En vista de que el aumento del valor en la construcción del túnel aun es representativo se busca una mejor opción, y actualmente mantiene un contrato con Conduto (SEMAICA) en el cual, si las condiciones del perfil se mantienen cercanas al indicado en los estudios, podemos mejorar el precio final:

Descripción	Precio Conduto
EXCAVACIÓN Y SOSTENIMIENTO TUNEL L=2746.42 m	\$ 6.994.343,08

Entre otras variaciones, tenemos otra muy significativa que determina que se dé un aumento en los costos.

Vía de acceso a Captación

Para la construcción de esta vía se realizó un contrato con la empresa Tecnoasfaltos, el monto estimado para la construcción de esta vía fue de \$ 106.946 dólares y debido a un cambio de diseño el costo de esta vía hasta la paralización de trabajos, ascendió a un valor de \$ 1.259.552, valor muy superior al previsto y que a pesar de eso no se concluyó en su totalidad.

Con toda esta información se ha actualizado el presupuesto del proyecto estableciéndose el costo del mismo en \$ 27'459.303 de los cuales ya se han invertido \$ 11'316.272.

Las inversiones realizadas durante el 2016 se hicieron gracias a los aportes para futura capitalización por \$ 2'500.000 y el incremento en préstamos a corto por \$ 500.000 mediante la sustitución del crédito de Produbanco de \$ 1'500.000 por otro con el Banco Pichincha por \$ 2'000.000.

En el mes de diciembre el Banco Pichincha confirmo la aprobación del crédito por \$ 16'000.000,00, a 10 años plazo, que incluye 2 años de gracia, con amortización trimestral y a la tasa de interés vigente a la firma de contrato, lo que permitirá continuar con la construcción y ,se estima, la terminación del proyecto, para obtener el desembolso de estos recursos es necesario cumplir con las condiciones requeridas por mencionada institución financiera entre los que está la constitución de los fideicomisos de activos y de flujos así los encargos fiduciarios de flujos y de prenda de las acciones para lo cual se ha contratado a FIDEVAL; paralelamente los accionistas de HIDROPILALO entregaran en hipoteca inmuebles de su propiedad, toda la estructuración se estima esté concluida en el mes de Junio 2017.

Se ha tramitado un préstamo con el Deutsche Bank de Alemania por \$ 3'250.000 con un costo financiero de aproximadamente el 3% con el fin de sustituir el préstamo de \$ 3'000.000 por el que se paga un interés superior al 9% las dos operaciones se garantizan por los accionistas de HIDROPILALO esto permitirá reducir significativamente los costos financieros en este monto de deuda.

Ante la obligación contractual con el ARCONEL de reiniciar el proyecto para cumplir con el nuevo cronograma aprobado se tramitó con el Banco Pichincha un crédito puente por \$ 2'000.000 con el cual se ha reiniciado la construcción.

Además a fines de diciembre 2016 llegaron las turbinas a Ecuador y luego del trámite de nacionalización se las ha trasladado para su bodegaje en Ambato en donde permanecerán hasta su montaje que debería ser en el último trimestre del 2017.

En propiedad, planta y equipo se cerró el ejercicio económico 2016 con US\$ 7'239.311 a lo que se debe agregar los anticipos entregados tanto a contratistas como a WKV, empresa fabricante de las turbinas, por US\$ 3'578.056 así como los pagos por \$ 500.374 para la nacionalización de las turbinas con lo tendríamos la inversión directa realizada en el proyecto.

La Administración ha establecido procedimientos de control interno, lo cual ha permitido que los recursos de la compañía en el ejercicio económico del 2016 hayan sido adecuadamente manejados.

Por todo lo expuesto, considero que la compañía ha cumplido satisfactoriamente con lo prescrito en los estatutos sociales, normas reglamentarias y disposiciones internas, así como con la Ley de Compañías a sus Resoluciones y Doctrinas.

Agradeciendo a los Accionistas de la compañía por apoyo brindado para el desarrollo de mis funciones como Gerente General, manifiesto que su colaboración ha sido decisiva para el crecimiento de la compañía en las actividades que realiza.

Quito, marzo 22 del 2017

Atentamente,



Carlos Villavicencio S.
GERENTE GENERAL