

Señores Miembros del Directorio
y Junta General de Accionistas
COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA GUAYAS
ELECTROGUAYAS S.A.
Ciudad.-

Estimados Señores:

En cumplimiento a lo dispuesto por las leyes vigentes y en estricto acatamiento de las Resoluciones de la Superintendencia de compañías que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes anuales que presentan los administradores de las compañías, a continuación presento a vuestra consideración el INFORME ANUAL de actividades por el periodo de Enero a Diciembre del año 2006. Siendo necesario dejar constancia que durante dicho periodo no ejercí el cargo de Presidente Ejecutivo de ELECTROGUAYAS S.A., ya que fui nombrado y posesionado en dicho cargo con fecha 2 de Abril de 2007.

A continuación se presenta un resumen de los resultados obtenidos por ELECTROGUAYAS S.A. en el año 2006:

1.- OBJETIVOS Y METAS

Durante el ejercicio económico del año 2006, los tres Presidentes Ejecutivos que ejercieron ese cargo, de los cuales uno estuvo en calidad de encargado, tuvieron como objetivos y metas a seguir el Presupuesto de producción, inversión y de caja aprobado por el Directorio y la Junta General de Accionistas de ELECTROGUAYAS S.A. con fecha 3 de abril y 9 de mayo del año 2006 respectivamente.

En lo que respecta a Producción de energía neta vendida, se obtuvo un resultado acumulado de 1,919,181.77 MWH de las tres centrales de generación que posee Electroguayas, y que al ser comparado con lo presupuestado (1,603,717 MWH) fue superior en un 19.67% (315,464.77 MWH), debido a la necesidad de generación termoeléctrica, por las diferentes situaciones hidrológicas en el país, a fin de cubrir la demanda del mercado.

La Central Térmica Dr. Enrique García, fue la que más aportó a este incremento frente a lo presupuestado, con una generación de 361,794 MWH que representó un incremento de 322,850 MWH de energía neta vendida, equivalente a un 829.01% más en relación a la presupuestada para esta central (38,944 MWH); esta considerable desviación de operación originalmente emitido por el CENACE para el periodo Enero-Diciembre/06 considerado en el presupuesto, se dio debido a la emergencia en el sector eléctrico provocada por la indisponibilidad de otras unidades que forman parte del sector eléctrico y principalmente al periodo de estiaje que restringe la generación de centrales hidroeléctricas.

En menor proporción contribuyó la Central Térmica Ing. Gonzalo Zavallos con una generación de 846,359 MWH que representó un incremento de 108,597 MWH frente a lo presupuestado para esta central (737,762 MWH), lo que representa un aumento en la generación de energía neta del 14.72%.

En contraposición al incremento de la producción total de energía por el año 2006, la generación real de la Central Térmica Trinitaria 711,029 MWH fue menor a lo presupuestado (827,011 MWH) en un 14.02% (115,982 MWH), debido a las paradas emergentes para la ejecución de mantenimientos correctivos por los problemas que surgieron con la unidad durante todo el año.



Los costos variables se incrementaron frente a lo presupuestado especialmente por el consumo de combustible bunker y diesel por las centrales Dr. Enrique Garcia y Gonzalo Zevallos al haber producido más energía de lo presupuestado, con un incremento del 27,09% que representa US\$ 26,655,375 más en el rubro de costos variables.

Los gastos operativos, tales como: gastos de personal, administración central y depreciación se ejecutaron en el 100,61% de lo presupuestado, sin tener mayores variaciones que comentar.

Al final del ejercicio económico del año 2006, se esperaba una pérdida de 5,3 millones de dólares según el presupuesto aprobado, quedando las cifras reales en una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta de US\$ 11,1 millones de dólares.

En lo referente al presupuesto de Flujo de Caja, este cerró con un saldo positivo al final del año 2006 en caja y bancos más inversiones temporales por un total de US\$ 11,305,026 frente a US\$ 1,920,621 presupuestados, lo que representa un incremento del 489%, no siendo esta variación un reflejo de la realidad en sí, si no mas bien distorsiones al considerar ingresos por cobros difíciles de cumplir considerando el histórico del sistema de recaudación que se mantiene en el sector eléctrico a base de fideicomisos con prelacones de pago que no aseguran una recuperación de las cuentas por cobrar en plazos aceptables.

También tuvo incidencia en el flujo positivo de caja al finalizar el año 2006, el no cumplimiento parcial de los mantenimientos en las tres centrales de generación térmica que se estimaron en US\$ 20,117,476, puesto que sólo se cumplió en un 38,57% por US\$ 7,759,391. A diferencia de lo presupuestado en el rubro de inversiones que se cumplió en un 70,09% por US\$ 11,545,611, cuyos egresos tienen un alto predominio de inversiones en rubros de obras civiles dejando de lado la verdadera razón de ser de la empresa que es mantener en condiciones óptimas de operación las tres centrales de generación, invirtiendo en mantenimientos mayores y readecuación de los equipos e instalaciones existentes.

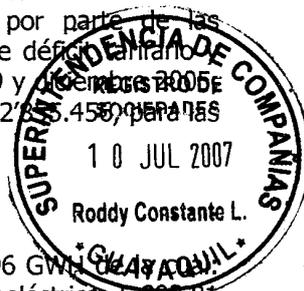
Situación económica en el Sector Eléctrico

El sector eléctrico ecuatoriano continúa en una profunda crisis de carácter económico – financiero, además de la falta de generación instalada a nivel nacional, que nos obliga a importar energía a través de la interconexión con Colombia, este sector atraviesa una grave situación que amerita acciones urgentes y determinantes por parte de las autoridades nacionales, ya que al finalizar el 2006, los problemas de déficit financiero, deudas acumuladas en el Mercado Eléctrico Mayorista entre Abril 1999 y diciembre 2006 ascendieron en valores de US\$ 920'049.807 para el déficit y US\$ 1.322'855.458 para las deudas, no fueron resueltos.

Participación de Electroguayas en el Mercado eléctrico

En este año, la producción nacional neta de energía llegó a 14.433,96 GWH, de los cuales 6.970,68 GWH (48,29% del total) corresponden a la producción hidroeléctrica, 5.892,81 GWH (40,83% con respecto al total) a producción térmica y 1.570,47 GWH (10,88%) a importación de energía. Si ponderamos la contribución de Electroguayas en el total de producción nacional neta de energía, aportamos con 1.919,18 GWH lo que representa el 13,30% de este total, sólo superada por la Central Hidroeléctrica de Paute con un 31,40% de contribución.

Sin embargo, si comparamos la participación que Electroguayas S.A. tiene frente a las demás generadoras térmicas, vemos que Electroguayas lidera la producción del parque



térmico generador con el 32,57%, siguiéndola Termoesmeraldas con un 15,23% y Machala Power con el 14,70%.

Con respecto a la gestión del área **Comercial** durante el año 2006 se tuvo como objetivo principal el incrementar las ventas en contratos de modo que esto contribuyera al mejoramiento del flujo de caja de la empresa, que al producir con combustibles onerosos como es el fuel oil y el diesel, se ha tornado poco competitiva frente a empresas de generación que han optimizado sus costos operativos mediante el uso de combustibles más pesados. Es así que a partir de marzo del año 2006 se suscribieron contratos con las empresas eléctricas de distribución de Quito, Azogues, Riobamba, Centro Sur y Ambato, bajo condiciones diferentes a las esquematizadas y a precios preferenciales según el historial de pagos de cada una. En total se cerró el año con contratos con doce empresas, no obstante el incremento en las ventas en este mercado fue del 67% respecto de lo sucedido el año 2005.

2.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

El Directorio sesionó durante el año 2006 en 57 ocasiones y adoptó 354 resoluciones, que en su mayoría se refieren al inicio y adjudicación de concursos de ofertas y adquisiciones, así como a múltiples transferencias de Partidas Presupuestarias, lo cual pone de manifiesto que la elaboración de los presupuestos anuales no fueron realizados con una mayor precisión a la realidad de la compañía.

La Junta General de Accionistas se reunió en 10 ocasiones en las que adoptó 18 resoluciones.

El Gerente de Supervisión de Empresas del Fondo de Solidaridad, realizó observaciones puntuales al Reglamento de Adquisiciones de Bienes y Servicios de Electroguayas S.A., sin embargo la administración anterior hizo caso omiso a esta disposición.

3.- SITUACION ADMINISTRATIVA, LABORAL Y LEGAL

Como se ha venido repitiendo durante los últimos años, ELECTROGUAYAS S.A. ha mantenido una permanente y alta rotación de todos sus empleados, incluidos sus directivos, como son: los miembros del Directorio, Presidente Ejecutivo, Vicepresidentes y Gerentes de Área, quienes han permanecido en sus funciones un promedio de 6 meses a un año, lo que ha incidido en la ejecución de planes a mediano y largo plazo, así como falta de continuidad en los procesos de implementación de mejoras tanto en las áreas eléctricas como en la parte Administrativa y financiera, reflejándose además en la falta de seguimientos a reclamos y demandas legales (seguros, proveedores, laborales, SRI), incumplimiento de obligaciones contractuales tales como: no entregar una garantía anual exigida en el contrato de concesión suscrito con el CONELEC desde hace más de 3 años, habiendo sido objeto de multas por este concepto.

A continuación detallamos los principales cambios que se dieron en la estructura de dirección y administración.

		<u>INGRESO</u>	<u>SALIDA</u>
PRESIDENTE EJECUTIVO	Alberto Gomez Mackliff	16/12/05	12/05/06
	Luis Ibáñez (encargado)	12/05/06	12/06/06
	Juan Jose Forestieri	12/06/06	02/04/07
	David Balseca Muñoz	02/04/07	ACTUAL
VICEPRES.ADMINISTRAT. FINANCIERO	Luis Sanchez PARRALES	02/12/05	21/02/06
	Luis Ibáñez Delgado	21/02/06	30/04/07
	Pablo Soriano (encargado)	02/05/07	14/05/07
	Carlos Cepeda Pérez	14/05/07	ACTUAL



GERENTE ADMINISTRAT.	Martha Barriga Guzman	27/12/05	03/05/07
	Oscar Marcel (encargado)	25/04/07	Actual
GERENTE FINANCIERO	Cesar Rodríguez Sorroza	24/11/05	01/01/07
	Pablo Soriano Idrovo	17/04/07	ACTUAL
GERENTE COMERCIALIZACION	Azucena Macias	01/06/05	ACTUAL

Cabe destacar que actualmente el Presidente Ejecutivo, el Gerente Administrativo, el Gerente Financiero y la Gerente de Comercialización, poseen más de 5 años de experiencia en el sector eléctrico y en esta empresa en particular.

Como un hecho relevante de recalcar debo indicar que la Contraloría General del Estado realizó una auditoría o examen especial a las cuentas Caja Bancos, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar, contrato de adquisiciones, prestación de servicios y demás, en el periodo comprendido entre el 01/Julio/02 y el 30/Abril/05, cuyo informe fue aprobado el 9 de Mayo/06 donde se resalta un sinnúmero de observaciones en el manejo administrativo y en la adjudicación de contratos calificados como especiales en 64 casos de 298 suscritos por un total de US\$ 26,333,535.09 durante el periodo de examen, representando un 82% del total en función del valor en dólares (US\$ 21,737,155.43), los mismos que no fueron sometidos a conocimiento de la Procuraduría General del Estado, para que emitan el informe respectivo previo a la suscripción de dichos contratos.

Así mismo en dicho examen especial determinan adquisiciones de bienes y servicios con **sobrepuestos**, que van desde un 112% hasta el 2,553% en diferentes casos.

Igual criterio fue emitido por la Unidad de Auditoría Interna de ELECTROGUAYAS S.A. con fecha 27 de Abril/07 en su informe anual de actividades, que en la parte respectiva concluye: QUE LA ADMINISTRACION ANTERIOR NO DEFENDIO LOS INTERESES MORALES, MATERIALES Y ECONOMICOS DE ELECTROGUAYAS, haciendo caso omiso a disposiciones de las autoridades del Fondo de Solidaridad y al Reglamento de Adquisiciones y Prestación de Servicios.

Los Auditores Externos recién fueron contratados el 30 de Marzo del 2007, lo que originó retrasos importantes al examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del año 2006, lo cual no permitió cumplir los plazos exigidos para la entrega oportuna de los informes respectivos tanto a los miembros del Directorio como a la Junta General de Accionistas y a la Superintendencia de Compañías.

4.- ESTADOS FINANCIEROS.- EJERCICIO ECONOMICO 2006

A continuación se presenta el análisis comparativo de los estados financieros, en los principales aspectos económicos y operativos que incidieron en los resultados obtenidos por ELECTROGUAYAS S.A., en los ejercicios económicos 2005 y 2006.

Balance General Comparativo

En el siguiente cuadro se presentan los balances generales al cierre de los años 2005 y 2006, para efecto de comparar y analizar las principales variaciones registradas en montos y porcentajes, en la estructura de inversión y financiamiento, reflejándose de esta manera la evolución del negocio.



COMPANIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA GUAYAS ELECTROGUAYAS S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AÑOS 2005 Y 2006

	2006	%	2005	%	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE	\$11,305,026.40	2.13%	\$8,026,205.42	1.66%	\$3,278,820.98	40.85%
EXIGIBLE	\$352,312,614.67	66.23%	\$298,193,169.54	61.66%	\$54,119,445.13	18.15%
REALIZABLE INVENTARIOS	\$11,814,721.04	2.22%	\$11,763,156.90	2.43%	\$51,564.14	0.44%
GASTOS PREPAGADOS	\$1,748,754.89	0.33%	\$1,600,730.47	0.33%	\$148,024.42	9.25%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$59,267.57	0.01%	\$24,764.19	0.01%	\$34,503.38	139.33%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$377,240,384.57	70.91%	\$319,608,026.52	66.08%	\$57,632,358.05	18.03%
ACTIVO NO CORRIENTES						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$151,261,642.02	28.43%	\$160,525,685.08	33.19%	-\$9,264,043.07	-5.77%
INVERSIONES PERMANENTES	\$1,304.36	0.00%	\$1,218.90	0.00%	\$85.46	7.01%
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	\$2,691,965.80	0.51%	\$2,716,748.83	0.56%	-\$24,783.03	-0.91%
OTROS ACTIVOS	\$780,374.15	0.15%	\$780,374.15	0.16%	\$0.00	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$154,735,286.33	29.09%	\$164,024,026.96	33.92%	-\$9,288,740.63	-5.66%
TOTAL CUENTAS DEL ACTIVO	\$531,975,670.90	100.00%	\$483,632,053.48	100.00%	\$48,343,617.42	10.00%
PASIVO CORRIENTE						
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$268,641,939.99	75.64%	\$228,774,284.11	73.17%	\$39,867,655.88	17.43%
PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR	\$6,573,483.61	1.85%	\$4,384,728.88	1.40%	\$2,188,754.73	49.92%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$1,215,541.32	0.34%	\$1,624,957.40	0.52%	-\$409,416.08	-25.20%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$276,430,964.92	77.83%	\$234,783,970.39	75.09%	\$41,646,994.53	17.74%
PASIVO NO CORRIENTE						
DCMOTOS Y CTAS X PAGAR L PLAZO	\$70,131,474.57	19.75%	\$70,450,453.87	22.53%	-\$318,979.30	-0.45%
PASIVOS DIFERIDOS	\$877,645.47	0.25%	\$1,259,202.28	0.40%	-\$381,556.81	-30.30%
PROVISIONES GENERALES	\$7,712,749.84	2.17%	\$6,170,199.88	1.97%	\$1,542,549.96	25.00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$78,721,869.88	22.17%	\$77,879,856.03	24.91%	\$842,013.85	1.08%
TOTAL CUENTAS PASIVO	\$355,152,834.80	100.00%	\$312,663,826.42	100.00%	\$42,489,008.38	13.59%
CUENTAS DEL PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	\$42,448,920.00	24.01%	\$31,244,920.00	18.28%	\$11,204,000.00	35.86%
APORTE FUTURO AUMENTO CAPITAL	\$6,316,259.07	3.57%	\$6,316,259.07	3.69%	\$0.00	0.00%
RESERVA LEGAL	\$2,750,580.26	1.56%	\$2,213,111.60	1.29%	\$537,468.66	24.29%
RESERVAS DE CAPITAL	\$109,679,325.93	62.03%	\$109,679,325.93	64.15%	\$0.00	0.00%
RESERVAS POR VALUACION	\$33,369,024.44	18.87%	\$33,369,024.44	19.52%	\$0.00	0.00%
RESULTADOS DE AÑOS ANTERIORES	\$23,058,413.98	-13.04%	-\$24,992,196.71	-14.62%	\$1,933,782.73	-7.74%
RESULTADOS DE EJERCICIOS	\$5,317,140.38	3.01%	\$13,137,782.73	7.68%	-\$7,820,642.35	-59.53%
TOTAL CUENTAS DEL PATRIMONIO	\$176,822,836.10	100.00%	\$170,968,227.06	100.00%	\$5,854,609.04	3.42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$531,975,670.90		\$483,632,053.48		\$48,343,617.42	10.00%
	\$0.00		\$0.00		\$0.00	

ESTRUCTURA DE LA INVERSIÓN

Los activos totales de ELECTROGUAYAS S.A., al cierre del año 2006 registraron un incremento de US\$ 48,343,617.42 (10%) con respecto al año 2005.

Variación que se originó significativamente por las siguientes razones:

La empresa incrementó su saldo en disponible, en US\$ 3,278,821 lo cual representa un porcentaje de 40.85%, a pesar que sus Inversiones no aumentaron significativamente con relación al 2005.

Las cuentas por cobrar se incrementaron en US\$ 54,119,445; esto es un incremento del 18.15%, producto principalmente por la falta de recuperación de la cartera.

Decremento en los activos fijos por US\$ 9,264,043, por efectos de la depreciación normal y la depreciación de la revalorización.

Todos estos aspectos, generaron que la inversión de capital de la compañía al término del ejercicio económico 2006 represente un monto de US\$ 531,975,670.90 agrupado



básicamente en los siguientes rubros: Cuentas por cobrar a compañías distribuidoras (66.23%) y activos fijos (28.43%).

Los Activos Corrientes, registran una variación positiva de US\$ 57,632,358.05 que se explica a continuación:

Incremento de la cartera por cobrar a compañías distribuidoras por venta de energía en el mercado spot y de contratos (US\$ 54,119,445) registradas en activo exigible; y, un incremento en el activo disponible (US\$ 3,278,821) producto de la recaudación por la venta de energía.

Los principales parámetros de la cuenta de cartera se analizan a continuación:

Transacciones por tipo de mercado:

Según el cuadro que se presenta a continuación, durante el año 2006 se puede determinar que existió un significativo aumento en las ventas por Mercado de Contratos en US\$ 18,800,475.17, que representa un porcentaje de 47% de incremento con respecto al año 2005, en lo que concierne a las ventas en el mercado ocasional, podemos verificar que estas por el contrario decayeron en US\$ 26,698,011.76 que significa una reducción del 22% en ventas para este mercado; por los grandes consumidores las ventas apenas aumentaron en 14%. Los movimientos de estas cuentas se indican a continuación:

Ventas	Año 2005	Año 2006	Variación	Porcentaje
Mercado de contratos	39.967.876	58.768.351,17	18.800.475,17	47%
Mercado ocasional	123.524.164	96.826.152,24	-26.698.011,76	-22%
Grandes consumidores	3.454.194	3.939.052,00	484.858,00	14%
Totales	166.946.234,00	159.533.555,41	-7.412.678,59	-4%

Niveles de recaudación y rotación de cartera:

Lo antes explicado guarda relación con los siguientes cuadros en los cuales se reflejan los cálculos de los niveles de recaudación y los días estimados de recuperación de la cartera, por tipo de mercado, cabe recalcar que los grandes consumidores se ubican en los mejores niveles de recaudación aunque no es tan significativo pero sí considerable. No obstante se debe considerar que, no necesariamente la recaudación del año 2006 pertenece a toda la facturación de ese año, sino también a la facturación de años anteriores.

Mercados	Ventas	Recaudación	%
Mercado ocasional	96.826.152	75.939.601	78,43%
Mercado de contratos	58.768.351	44.978.581	76,54%
Grandes consumidores	3.939.052	4.007.066	101,73%



Calculo de índices de cartera				
Concepto	Mercado ocasional	Mercado contratos	Grandes consumidores	Total
Rotación	2,84	1,44	0,12	2,26
Días de cobro	1.038	524	42	824

Índices de Liquidez:

El desarrollo de las actividades operativas de la Compañía y su financiamiento, se refleja en las siguientes razones financieras:

Capital de trabajo	Año 2005		Año 2006		Variación
		%		%	
Activo corriente USD.	319.608.027	100,00%	377.240.385	100,00%	57.632.358
Pasivo corriente USD.	234.783.970	75,09%	276.430.965	77,83%	41.646.995
Capital de trabajo USD.	84.824.056	24,91%	100.809.420	22,17%	15.985.364

Al término del año 2006, el Capital de Trabajo de ELECTROGUAYAS S.A., registra un incremento de US\$ 15,985,364, debido a que en valores nominales los activos corrientes aumentaron mayormente con respecto a los pasivos a corto plazo.

ACTIVO FIJO

Al cierre del ejercicio económico del año 2006, dentro del grupo de Activos fijos encontramos ciertos rubros en los que se evidencian cambios significativos, así se puede observar que hubo una variación en el rubro mejoras a instalaciones, ya que se realizaron algunas adecuaciones a nivel general, tales como la remodelación del parque automotriz, remodelación de la garita, y adecuaciones en la cancha deportiva, adecuación de la unidad de archivos, remodelación completa del comedor, sistema de riego de áreas verdes, etc..., lo que llevó a un incremento del 331,44% de este rubro en comparación al año anterior.

El rubro Equipos de computación se incrementó en un 78,41% en relación al año anterior. El rubro maquinarias y herramientas se incrementó en un 59% y Vehículos en 27,26% debido a que se remató la mayoría de los vehículos en mal estado y se adquirió una flota de vehículos nuevos.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

ELECTROGUAYAS S.A., ha incrementado en aproximadamente en 2.74 puntos porcentuales (de 75.09% a 77.83%) el financiamiento a corto plazo obtenido de terceros entre los períodos 2005 y 2006 respectivamente.

PASIVOS

Los pasivos de ELECTROGUAYAS S.A., al cierre del año 2006 registran un incremento de US\$ 41,646,994.53 (17.74%) con respecto al año 2005, representando un monto de US\$ 355,152,835 agrupado de la siguiente manera: 77.83% en corto plazo y 22.17% a largo plazo.

PATRIMONIO

Incremento en la cuenta de Capital social por US\$ 11,204,000, por cuanto se remató las utilidades del período fiscal terminado al 31 de diciembre del 2005, mismo que fue elevado a escritura pública, con fecha 28 de diciembre del 2006, con el objetivo de tener un ahorro tributario al reducirse un 10% en el pago del impuesto a la renta, de acuerdo a lo que establece la LRTI (Ley del Régimen Tributario Interno).

Se puede apreciar que las cuentas patrimoniales al cierre del año 2006, registraron un incremento del 3.42% con relación al año anterior, originado principalmente por lo siguiente:

Incremento de la Reserva legal, por la apropiación del 10% sobre la utilidad del ejercicio del período 2005 efectuada de acuerdo a lo que indica la Ley.



Estado de Resultados

ANÁLISIS DE LOS AÑOS 2005 - 2006

Los resultados financieros obtenidos por ELECTROGUAYAS S.A., en los años 2005 y 2006, su origen y variaciones, se presentan a continuación

DESCRIPCIONES	AÑO 2005		AÑO 2006		VARIACION	
	REAL	%	REAL	%	MONTO	%
Energía generada bruta (Mwh)	1.801.401	100,00%	2.016.474	100,00%	215.073	11,94%
Energía consumo interno (Mwh)	103.873	5,77%	97.292	4,82%	-6.580	-6,34%
Energía neta programada (Mwh)	1.697.528	94,23%	1.919.182	95,18%	221.654	13,06%
Energía venta contrato (Mwh) (a)	568.095	33,47%	946.679	48,55%	378.584	66,64%
Energía venta spot (Mwh) (b)	1.129.436	66,53%	1.003.339	51,45%	-126.098	-11,16%
Venta total de energía (Mwh) (a+b)	1.697.531	100,00%	1.950.018	100,00%	252.487	14,87%
Precio venta energía contratos (cUSD/Kwh)	7,04		6,21		-0,83	-11,84%
Precio venta energía ocasional (cUSD/Kwh)	11,24		10,04		-1,20	-10,64%
INGRESOS						
Venta de energía Contratos - PPA	40.004.398	23,95%	58.768.351	36,82%	18.763.953	46,90%
Venta de energía Ocasionales - SPOT	126.941.837	76,00%	100.765.204	63,13%	-26.176.633	-20,62%
Ventas no operacionales	87.782	0,05%	82.912	0,05%	-4.870	-5,55%
Total ingresos (USD.)	167.034.018	100,00%	159.616.467	100,00%	-7.417.550	-4,44%
Ingresos (cUSD / Kwh)	9,84		8,19		-1,65	-16,81%
COSTOS VARIABLES						
Combustible bunker y diesel	99.745.995	59,72%	110.662.836	69,33%	10.916.842	10,94%
Transportación de combustible	5.168.616	3,09%	6.176.156	3,87%	1.007.540	19,49%
Materiales e insumos	2.170.214	1,30%	3.206.712	2,01%	1.036.498	47,76%
Mantenimiento	1.243.395	0,74%	3.518.214	2,20%	2.274.819	182,95%
Compra de energía	297	0,00%	-	0,00%	-297	100,00%
Total costos variables (USD.)	108.328.516	64,85%	123.563.918	77,41%	15.235.402	14,06%
Cto.Unit. Variable Presupuestado (cUSD/Kwh)	6,38		6,34		-0,04	-0,70%
MARGEN DE CONTRIBUCION	58.705.501	35,15%	36.052.550	22,59%	-22.652.952	-38,59%
GASTOS OPERATIVOS	26.276.785	15,73%	21.755.099	13,63%	-4.521.686	-17,21%
Gastos Operativos (CUSD/Kwh)	1,55		1,12		-0,43	-27,93%
UTILIDAD OPERATIVA	32.428.717	19,41%	14.297.451	8,96%	-18.131.266	-55,91%
GASTOS NO OPERATIVOS	4.546.687	2,72%	4.573.297	2,87%	26.610	0,59%
Gastos no Operativos (CUSD/Kwh)	0,27		0,23		-0,03	-12,44%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-8.576.630	-5,13%	1.410.566	0,88%	9.987.195	116,45%
Otros ingresos y egresos (CUSD/Kwh)	-0,51		0,07		0,58	114,32%
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	2.895.810	1,73%	2.285.764	1,43%	-610.046	-21,07%
IMPUESTO A LA RENTA	3.271.808	1,96%	2.752.486	1,72%	-519.322	-15,87%
UTILIDAD (PERDIDA)	13.137.783	7,87%	6.096.470	3,81%	-7.041.313	-53,60%



INGRESOS

Al término del ejercicio económico del 2006, se determina que las ventas de ELECTROGUAYAS S.A., decrecieron en US\$ 7,417,550 (-4.44%) con respecto al año anterior. Cabe indicar que el rubro de ventas no operacionales disminuyó en el período 2006, con respecto al 2005, en un (5.55%).

Venta de energía

Se establece que el decremento neto de US\$ 7,417.550 se debe a las ventas de mercado spot, por las razones que se explican a continuación, a pesar del incremento en la venta de energía por contratos:

Incremento en la venta de energía en el mercado de contratos o PPA, en el año 2006 con relación al año anterior, por un valor de US\$ 18,763,953 que representa un 46,90%, por la disminución en los precios de la energía (-0,83 USD/Kwh); así como una mayor venta de energía en 378,584 Mwh (66.64%).

Disminución en la venta de energía en el mercado de ocasional o Spot, en el año 2006 con relación al año anterior, por un valor de US\$ -26,176,633 que representa un -20.62%, debido a la disminución en los precios de la energía (de 11,24 a 10,04 USD/Kwh); así como una disminución en la venta de energía en 126.098 Mwh (-11.16%).

La variación en precios de los dos mercados, se da por las fluctuaciones en los costos de los combustibles, que se demuestra de acuerdo al siguiente cuadro:

Combustible	2005	2006	Variación	%
Bunker	0,738251	0,708288	-0,029963	-4,06%
Diesel	1,093957	0,918718	-0,175239	-16,02%

Precios promedios anuales (USD/Galón)

Cabe recordar que el 25 de julio del 2005, mediante Decreto No.338, el Presidente de la República expidió el: "Reglamento sustitutivo para la regularización de los precios derivados de los hidrocarburos" con el cual se establece un precio fijo para las compras de combustibles que son utilizados en la generación de energía eléctrica.

EGRESOS

Costos Variables

Dentro de las principales variaciones de los costos para la generación, encontramos que en el año 2006 los costos variables representaron el 77.41% de los ingresos, a diferencia del 2005 que fueron del 64.85%, representando una variación en valores nominales de US\$ 15,235,402

DESCRIPCIONES	AÑO 2005		AÑO 2006		VARIACION	
	REAL	%	REAL	%	MONTO	%
COSTOS VARIABLES						
Combustible bunker y diesel	99.745.995	59,72%	110.662.836	69,33%	10.916.842	10,94%
Transportación de combustible	5.168.616	3,09%	6.176.156	3,87%	1.007.540	19,49%
Materiales e insumos	2.170.214	1,30%	3.206.712	2,01%	1.036.498	47,76%
Mantenimiento	1.243.395	0,74%	3.518.214	2,20%	2.274.819	182,95%
Compra de energía	297	0,00%	-	0,00%	-297	100,00%
Total costos variables (USD.)	108.328.516	64,85%	123.563.918	77,41%	15.235.402	14,06%



Gastos de Planta.

Los gastos operativos del año 2006 representaron el 13.63% de los ingresos, con relación al 2005 que representó el 15.73%.

Dentro de la composición de los gastos operativos, los rubros de mayor representación en el año 2006, fueron los siguientes: Gastos de depreciaciones & amortizaciones 50.13%, Gastos de Reparación y mantenimiento 18.03%, Personal 12.56% y Seguros 10.88%; en el año 2005 se conformaron en 41.33%, 35.68%, 8.87% y 10.18% respectivamente.

Descripción	2005	%	2006	%
Personal	2.330.382	8,87%	2.732.758	12,56%
Reparación & Mantenimiento	9.375.053	35,68%	3.921.970	18,03%
Operativos Indirectos	1.037.082	3,95%	1.827.764	8,40%
Seguros	2.675.339	10,18%	2.366.383	10,88%
Depreciaciones .& Amortizaciones	10.858.929	41,33%	10.906.223	50,13%
Total gastos operativos	26.276.785	100,00%	21.755.099	100,00%

Gastos de Administración.

Los gastos no operativos representaron en el año 2006 el 2.87% con relación a los ingresos totales, a diferencia del año 2005 que fueron del 2.72%.

La composición de los gastos no operativos en el año 2006, estuvieron representados principalmente por los siguientes rubros: Impuestos y contribuciones 32.91%, Provisión Operativos indirectos 23.21% y Gastos de personal 21.31%. La composición del año 2005 fue: Impuestos y contribuciones 27.61%, Provisión cuentas incobrables 26.65%, Gastos de personal 19.67% y Gastos operativos indirectos 16.35% respectivamente.

Descripción	2005	%	2006	%
Personal	894.258	19,67%	974.674	21,31%
Operativos Indirectos	743.289	16,35%	1.061.625	23,21%
Seguros	361.086	7,94%	368.742	8,06%
Provision Ctas. Incobrables	1.211.586	26,65%	541.868	11,85%
Impuestos y contribuciones	1.255.366	27,61%	1.504.981	32,91%
Depreciaciones & Amortizaciones	81.102	1,78%	121.407	2,65%
Total gastos no operativos	4.546.687	100,00%	4.573.297	100,00%

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Al cierre del año 2006, el rubro de otros ingresos y egresos, presentó un valor positivo por US\$ 1,410,566 , con respecto al año 2005 que se observó un valor negativo.

Indicadores de rentabilidad financiera:

A continuación se presenta en el siguiente cuadro los principales indicadores de rentabilidad financiera:

RAZONES FINANCIERAS	2005	2006
Utilidad bruta	35,15%	22,90%
Utilidad operativa	19,41%	8,96%
Rentabilidad neta	7,87%	3,82%
Rentabilidad sobre activos	2,72%	1,14%
Rentabilidad sobre patrimonio	7,68%	3,35%



Indicadores de producción:

Durante el año 2006, la Producción de energía se incrementó en 11.9% con relación al año 2005 debido al incremento de la utilización de la unidad TG5, provocado por los diversos problemas presentados en el parque generador además del estiaje presentado en Paute.

Por lo anterior, la participación de Electroguayas con respecto al SNI ha incrementado de 12.5% en el año 2005 a 13.3% en el año 2006.

Los indicadores de producción más importantes obtenidos el 2006 y los del año anterior, se resumen en el siguiente cuadro.

INDICADORES	2005	2006
Factor de Planta	52.06	58.28
Disponibilidad	78.23	74.08
Confiabilidad	91.33	90.93

5.- RESULTADOS OBTENIDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 2006

Finalmente, el ejercicio del año 2006 reporta una utilidad neta después de impuesto a la renta y participación de trabajadores de UD\$ 6,096,470.00 dólares.

DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO

La compañía a partir del año 2005 se acogió al proceso de reinversión de las utilidades, con el objeto de aliviar el problema de iliquidez de la compañía, destinando estos recursos a actividades de operación y mantenimiento.

Para el año 2006, manteniendo la misma decisión de adoptar el mecanismo de reinversión de utilidades, el ahorro de tributos estuvo en el orden de los US\$ 483,721.80.

Finalmente, pongo en consideración de los Miembros del Directorio y por su intermedio a la Junta General de Accionistas, la aprobación de los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre del 2006, además de decidir sobre el destino que deba darse a los resultados netos, ya sea para capitalización o para reserva y/o distribución de dividendos.

Es nuestra aspiración, que para el ejercicio económico del año 2007, los resultados de la gestión tanto de producción, administración y financiera de ELECTROGUAYAS S.A., sean mejorados y alcancen las metas que nos hemos implantado bajo las directrices de esta nueva administración y el Directorio actual.

De los señores miembros del Directorio y de la Junta General de Accionistas,

Cordialmente,



Ing. David Balseca Muñoz
 Presidente Ejecutivo
 ELECTROGUAYAS S.A.

