

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO DE HIDROELECTRICA SAN JOSE DE MINAS S. A. POR EL AÑO 2007

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a los Estatutos de Hidroeléctrica San José de Minas S. A. y por disposición de la Ley de Compañías expongo a ustedes el informe de las actividades que se han realizado en el año 2007.

LEGALES

El Capital Pagado al 31 de Diciembre del 2007 es de: \$ 2'224.565,00

AVANCE DE OBRA

Se ha continuado con el movimiento de tierra en el sector del Río Perlabí. Se ha ocupado mano de obra para acondicionar varios tramos del proyecto tales como sitio de captación del Río Cubí, caminos de acceso y sitio de casa de máquinas.

Se continuaron haciendo mediciones de los caudales de los ríos para comprobar que el dimensionamiento de la central sea el correcto.

FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO

En mayo 26 del 2007 se entrega el proyecto a Controlsud oficialmente en Miami y se obtiene la aceptación formal para su financiamiento por \$ 6'000.000 de dólares, que incluyen las comisiones bancarias y de intermediación. Previamente la Junta General de Accionistas había autorizado a la administración a contratar dicho préstamo.

Se van cumpliendo todos los requisitos indicados por Controlsud para la obtención del préstamo; entre los cuales cabe destacar la contratación de la Calificadora de Riesgo Internacional Independent Experts Consulting IIE el 27 de junio de 2007 y luego de las visitas y verificación de datos entregados, obtenemos una calificación "B" a nivel internacional y "BB" a nivel local, calificación algo superior a la requerida por Controlsud para proseguir con el proceso de financiamiento.

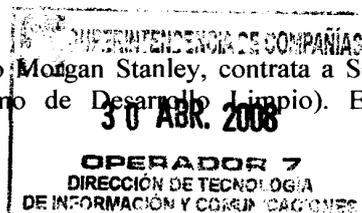
En el mes de noviembre del 2007 se firma en Sao Paulo – Brazil el contrato de financiamiento y se entrega una solicitud para la obtención de un anticipo del 10%, para continuar con el avance del proyecto.

Se firmó el 08 de noviembre de 2007, el contrato de intermediación con HLE Consulting LLC, Broker independiente autorizado de Controlsud para la procuración de fondos.

CERTIFICADOS DE CARBONO

Se firma con MGM INT. en el mes de noviembre del 2007, el contrato para la venta de certificados de carbono en el cual se contempla un anticipo de \$ 400.000 necesarios para la contratación de los equipos, que es la ruta crítica en el cronograma del proyecto por el tiempo que toma su fabricación.

La compañía MGM Int. por intermedio de su socio Morgan Stanley, contrata a SGS como verificadora del proyecto MDL (Mecanismo de Desarrollo Limpio). Esta



compañía realiza un exhaustivo "Due Dilligence", luego de lo cual queda validado el proyecto para pasar a registro.

CONTRATACION DE LOS EQUIPOS

El 15 de noviembre del 2007 recibimos el anticipo de los \$ 400.000 y procedimos a contratar los equipos en el mes de diciembre con el mejor ofertante, que reunía las condiciones adecuadas de calidad, precio y tiempo de entrega.

Se contrata con la Empresa GUGLER Water Turbines GmbH de Austria por un valor de 1'466.000 euros el grupo turbina generador, los controles y equipos eléctricos; con un plazo de entrega FOB de 15 meses, que corresponde a fines de marzo del 2009. Se necesitan 3 meses adicionales para la importación de los equipos, montaje y puesta en marcha.

Adicionalmente y para obtener un mejor precio se contrata con Siemens del Ecuador el equipo de media tensión y los transformadores por un valor de 347.043 dólares.

Estos valores, principalmente debido a la brusca subida del euro, van a ser superiores al valor presupuestado, el cual era de 2'500.000 CIF para todos los equipos. Actualmente el costo de los equipos puede aumentar en cerca de 500.000 dólares

CONTRATO DE PERMISO

En cuanto al Contrato de Permiso para la construcción y operación de la central a ser firmado con el CONELEC, éste sufre un retraso, a pesar de que San José de Minas cumplió con todos los requisitos a su debido tiempo; esto se debió a un vacío en la Ley en varios temas tales como duración del contrato, tratamiento de los autogeneradores, venta de excedentes, etc.

Actualmente ya contamos con la minuta del contrato y los anexos debidamente protocolizados. Se ha procedido a sortear la Notaría para la suscripción del mismo.

VENTA DE NERGIA

Ante la perspectiva de que ya no se pueda vender excedentes para no perder la calidad de autogenerador, incorporamos un nuevo cliente, Ecofroz, para vender la energía que estábamos reservando para la EEQ.

Expongo el siguiente informe para los fines consiguientes.

Atentamente,


Juan Carlos Freile B
PRESIDENTE EJECUTIVO

