

**INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO DE HIDROELECTRICA SAN
JOSE DE MINAS S.A. POR EL AÑO 2008**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los Estatutos de Hidroeléctrica San José de Minas S. A. y por disposición de la Ley de Compañías expongo a ustedes el informe de actividades que se han realizado en el año 2008.

SOCIETARIO

El capital pagado al 31 de diciembre 2008 es de \$ 2'400.000, con lo cual se ha dado cumplimiento al pago de la totalidad del capital suscrito dentro del tiempo estipulado en la escritura de aumento de capital de diciembre 2006.

ANALISIS DEL BALANCE

Los Activos suman \$ 2'858.232,36 y los Pasivos \$ 458.232,36, quedando un Patrimonio Neto de \$ 2'400.000 equivalente al Capital Social.

Los Activos aumentaron en \$ 588.000 el año 2008 en diversas cuentas, las más significativas son las siguientes:

- **Estudios, Ingeniería y permisos.**- Cuenta No. 19101007.- Se incrementa en \$ 60.000 correspondientes a diseño definitivo de Integral Ing. Consultores de los cuales restan por pagarse \$ 47.000.

Cuenta No. 19101017.- Corresponde \$ 90.000 más impuestos al estudio de factibilidad de Integral Ing. Consultores y \$ 30.000 más impuestos a diseño estructural del Ing. Diego Olmedo. Dichos estudios y diseños fueron realizados en años anteriores, pendiente su facturación; una vez que ésta se efectúe se canjeará por acciones de acuerdo al valor que corresponda.

- **Diseño de la Línea de Transmisión.**- Cuenta No. 19101025.- A cargo de ION Consultores. Valor del contrato \$ 20.000, del cual se ha pagado como anticipo \$ 2.420, quedando en cuentas por pagar \$ 17.580.

- **Maquinaria y Equipos.**- Cuenta No. 17309.- Corresponde al anticipo de \$ 216.588,50 entregado a Gugler para la fabricación de los equipos.

- **Mano de Obra.**- Varias cuentas.- Se gasta en el año 2008 la suma de \$ 61.081, como consta en los roles de pago y justificativos correspondientes.

- **Movimiento de tierras.**- Varias cuentas.- El gasto efectuado de \$ 83.069, corresponden a trabajos realizados en los frentes indicados en el **Avance de Obra.**

- **Casa de Maquinas.**- Cuenta No. 1305.- Se crea esta cuenta para direccionar los gastos realizados en el sitio correspondiente.

- **Gastos Administrativos.**- Varias cuentas.- Se incrementan en \$ 206.000. De este valor \$ 130.686 corresponde a roles de pago de personal administrativo incluidos beneficios sociales, IESS, etc. \$ 32.480 corresponden a facturación del Ing. José Luis Bermeo, contra anticipos recibidos y los \$ 40.000 restantes, se descomponen en varios gastos generales, tales como gastos de oficina, movilización, mantenimiento de vehículos, etc.

En cuanto a las cuentas por pagar por el período 2008 de \$ 412.609 se descomponen así: \$ 265.000 corresponden a préstamos enviados por Glo2bal, \$ 147.000 a cuentas por pagar a proveedores y el resto a IESS y SRI entre los principales.

Las fuentes de ingreso con que se contó para realizar las inversiones efectuadas por \$ 588.00, han sido las siguientes:

- Préstamo de Glo2bal \$ 265.000
- Transferencia de acciones \$ 175.425, con lo cual se completó el pago de capital suscrito de \$ 2'400.000
- Quedando en cuentas por pagar \$ 147.575

AVANCE DE OBRA

Durante el año 2008 se realizaron trabajos en el último tramo de camino a casa de maquinas, luego se excavó para nivelar el sitio de casa de maquinas de acuerdo a las cotas establecidas por el CONELEC y se construyó el patio de maniobras.

Se ha avanzado en la plataforma del río Perlabí, quedando 1.5 Km por realizar. Se han arreglado derrumbes en diferentes zonas del proyecto, hasta que se terminen de estabilizar los taludes y se ha cumplido con trabajos relacionados con las diferentes servidumbres de paso.

FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO

CONTROLSUD

El contrato de financiamiento con Controlsud se firmó a finales de 2007 y de acuerdo a lo indicado por esta compañía, los fondos debían estar disponibles en febrero – marzo 2008. Sin embargo a principios del segundo trimestre del 2008 nos comunican que la Compañía Controlsud Investments Pte. Ltd. de Singapur, a través de la cual se entregan todas las financiaciones, no puede seguir operando desde esa plataforma financiera por restricciones impuestas por el Banco Central de Singapur, el cual les obliga a constituirse en banco. Ellos acatan esta disposición, pero al hacerlo las condiciones de los préstamos, especialmente en cuanto a garantías, deben necesariamente cambiar para acogerse a las disposiciones de la Convención de Basilea.

Controlsud nos comunica que ante esta circunstancia ajena a su voluntad, ya no se podrían entregar los préstamos en las condiciones ventajosas aprobadas, por tanto buscarían otra plataforma financiera que les permita seguir operando en las condiciones anteriores.

En el mes de julio nos envían la documentación que la Compañía Controlsud South Africa PTY Ltd. ya ha sido constituida para los fines consiguientes. Un mes mas tarde

nos envían el modelo de contrato de Caucción de Acciones, con el cual debemos preparar un encargo fiduciario para la prenda del 60% de acciones a favor de Controlsud, tal y como reza el contrato.

En el mes de septiembre, cuando la crisis financiera mundial ya se venía venir, aunque no se vislumbraba su real alcance, nos comunican que los activos financieros de Controlsud no pueden ser negociados momentáneamente, pues el Dresdner Bank, depositario de dichos activos, los cuales debían ser vendidos para atender las transacciones financieras, va a ser absorbido por el Commerzbank, con la autorización del Deutsche Bundesbank o Banco Central del Estado Alemán. Nos indican consecuentemente que el proceso demoraría algo más de tiempo.

Para finales de año y con la crisis ya en pleno apogeo, los activos financieros de Controlsud sufren una merma muy significativa, con lo cual deciden suspender "Sine die" dichas transacciones, hasta que el mercado se recupere y puedan llevarlas a cabo.

GLO2BAL

Ante la demora de Controlsud en la entrega de fondos, en el mes de abril hacemos un acercamiento con Glo2bal, una compañía de norteamericanos establecida en Costa Rica, que buscan oportunidades de negocio en proyectos de energía limpia. Se interesan en nuestro proyecto y nos invitan a reunirnos en Costa Rica con sus principales representantes. En el mes de junio 2008, se firma un "Term Sheet" para una posible negociación, la cual concluye con éxito con la firma de sendos contratos en el mes de octubre. Dichos contratos fueron conocidos y aprobados en la Junta General de Accionistas de diciembre 16 de 2008.

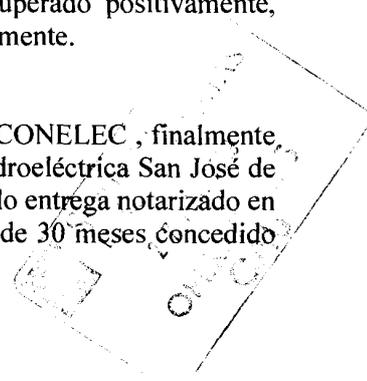
El préstamo puente contratado ha permitido mantener el proyecto funcionando hasta conseguir el cierre financiero definitivo. Sin embargo éste también está sufriendo retrasos ante las señales muy negativas que ha enviado el país al mercado financiero internacional, lo cual ha causado que los inversionistas de Glo2bal que se encontraban comprometidos al financiamiento, entren en un compás de espera al menos hasta las elecciones de abril, para ver cuales serían las condiciones financieras y jurídicas con relación a la inversión extranjera a la luz de las nuevas leyes.

CFN.

Paralelamente y para no dejar ninguna acción por tomar hasta que se concluya el proceso acudimos a la CFN, la cual a finales del año pasado abrió las puertas a financiamientos más grandes. Acogieron nuestra solicitud y luego de reunir y entregar abundante documentación hacemos entrega de ésta el 29 de noviembre, fecha en la cual empieza el período de pre - análisis y una vez fuera éste superado positivamente, entramos en la fase de análisis en la cual nos encontramos actualmente.

CONTRATOS.

En el mes de abril tras ser absueltas varias dudas legales con el CONELEC , finalmente se firma el contrato de Concesión y operación para la central hidroeléctrica San José de Minas, con un plazo de vigencia de 50 años. Dicho contrato se lo entrega notariado en el mes de julio. A partir de entonces empieza a correr el plazo de 30 meses concedido para la construcción de la obra.



EQUIPOS.

El contrato con Gugler ha quedado suspendido de momento, hasta que podamos reanudar los pagos. En noviembre nos envían un alcance con un incremento de 4.5 % del precio original. El tipo de cambio del Euro, a la baja, nos compensaba dicho incremento.

Informe que pongo en vuestro conocimiento para los fines consiguientes.

Atentamente,



Juan Carlos Freile B.
PRESIDENTE EJECUTIVO
HIDROELECTRICA SAN JOSE DE MINAS S.A.

