

Translation of **Agreement Number 29-E-2007** The agreement from SIGET (Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones – Electricity and Telecommunications Agency)

[only part of the text has been translated, due to time constraints; the sections translated are namely Annex II, Paragraph 5 on page 21 of the original document]

5. Application of the methodology and calculation of the discount rate.

In the following table the discount rate for the generation in El Salvador is calculated, in accordance with the steps previously described.

Debt proportion	Wd	49%
Capital proportion	We	51%
Debt	(D/E)	96.1%
Risk free rate	rf	5.25%
Country risk	rp	6.105%
Tax rate	T	25%
Market Premium rate	rm-rf	5.32%
Investment beta	Be	0.69
Premium of risk Business	rn-rf	3.66%
Inflation		3.20%
Capital cost	Ke	15.02%
Debt cost	Kd	10.83%
WACC		12.97%
WACC befote tax		15.52%
WACC real		11.94%

On the basis of the result obtained during the application of the methodology, it has been established a capital cost rate of 12% before the taxes.

5. APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA Y CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO

En el siguiente cuadro se calcula la tasa de descuento para generación en El Salvador, de acuerdo con los pasos anteriormente descritos.

Proporción de endeudamiento	Wd	49%
Proporción de capital	We	51%
Endeudamiento	(D/E)	96.1%
Tasa libre de riesgo	rf	5.25%

Riesgo país	rp	6.105%
Tasa impositiva	T	25%
Prima de mercado	rm-rf	5.32%
Beta de la inversión	Be	0.69
Prima por riesgo de negocio	rn-rf	3.66%
Inflación		3.20%
Costo de capital	Ke	15.02%
Costo de la deuda	Kd	10.83%
WACC		12.97%
WACC antes de impuestos		15.52%
WACC real		11.94%

Sobre la base de los resultados obtenidos en la aplicación de la metodología, se establece como tasa de costo de capital el valor de 12% real, antes de impuestos.