

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO DE HIDROELECTRICA SAN JOSE DE MINAS S.A. POR EL AÑO 2009

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 2009.

ANALISIS DEL BALANCE

Al 31 de diciembre del 2009 el activo asciende a \$ 3'351.900,55, y los pasivos suman \$ 559.200,55; quedando un patrimonio de \$ 2'792.700,00 que corresponde a: \$ 2'400.000,00 a Capital suscrito y pagado y, \$ 392.700,00 de aporte a futuras capitalizaciones.

Los Activos se han incrementado en \$ 493.668,19, en los principales rubros:

• Captación Río Cubí	\$ 13.141,16
• Captación Perlabí	35.987,01
• Colocación tubería de presión	144.742,78
• Casa de máquinas	4.178,13
• Servidumbres	5.526,95
• Terrenos	4.600,00
• Computadoras	1.804,78
• Administración	199.800,62
• Gastos diferidos	79.791,24

En el rubro de Administración debemos señalar que \$ 164.175,60 corresponden a sueldos, salarios y beneficios del personal; y, \$ 35.627,02 de gastos e impuestos como: útiles de oficina, mantenimiento vehículo, combustibles, teléfonos, arriendo de oficina, internet, pólizas de seguros, patente municipal, gastos notariales, etc.

Los gastos diferidos se desglosan así: Gastos financieros, Derechos de servidumbre, Concesión de aguas, Estudio de Factibilidad, Estudio de Impacto Ambiental, fondo para préstamos cartera.

AVANCE DE OBRA

Entre los principales trabajos realizados se encuentran los siguientes:

- Nivelación de la plataforma del río Cubí para prepararla para la construcción del canal de conducción.
- Mejoramiento del camino del Tanque de Presión a la Casa de máquinas
- Se completó la nivelación del sitio de casa de máquinas para cumplir con los requerimientos del CONELEC en cuanto a cotas
- Trabajos en la quebrada del Yunga de construcción de una plataforma para reemplazar al sifón contemplado en el diseño original

- Conducción de agua para iniciar obra civil, desde el sitio de captación hasta el sitio de Tanque de Presión (4.5 Km)
- Estudio de mecánica de suelos para la construcción de los anclajes de la tubería de presión
- Excavación, colocación y suelda de la tubería de presión. Construcción de los anclajes

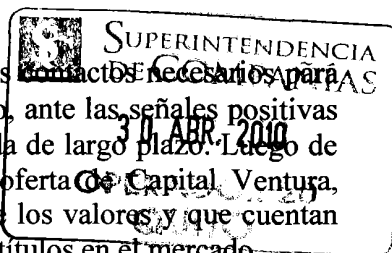
FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO

Los contratos con la Compañía GLOBAL vencieron en octubre 14; sin embargo se mantienen vigentes en el caso de que un financiamiento gestado por ellos, durante el tiempo de vigencia del contrato, se concrete en el futuro. Tal es el caso de la CAF, a la cual GLOBAL presentó el proyecto en el mes de julio.

La CFN terminó el análisis del proyecto, con un resultado positivo, luego de varios meses de análisis; sin embargo de estar considerado un financiamiento de \$ 6'000,000,00 para el proyecto, cambió su política crediticia, por orden del ejecutivo, pasando a considerar financiamientos solamente de hasta \$ 500.000,00 por proyecto. Así mismo se nos indicó, al contrario de lo estipulado al principio, que los equipos que deberán ser fabricados, no son materia de garantía y que la CFN no acepta un póliza de fiel cumplimiento del fabricante.

TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS

En el mes de octubre se reciben las ofertas para suscribir los ~~contactos necesarios para~~ proceder a una Titularización de Flujos Futuros del proyecto, ante las señales positivas del mercado de valores para la colocación de títulos de deuda de largo plazo. Luego de realizar la respectiva selección, se recibe una interesante oferta de Capital Ventura, expertos asesores en este tipo de procesos, estructuración de los valores y que cuentan con la respectiva Casa de Valores, para la colocación de los títulos en el mercado.



Se aprueba en Junta de Accionistas de diciembre 07, la Titularización de Flujos Futuros y se procede a contratar a la empresa antes mencionada para seguir adelante con el proceso. Se selecciona, debido a su experiencia a la CFN como agente Fiduciario, como administradora del Fideicomiso de Titularización. Se contrata a HUMPHRES como calificadora de riesgo, trámite indispensable previo a la aprobación de la emisión de valores por parte de la Superintendencia de Compañías. Se espera terminar este proceso con la venta de los títulos a través de la Bolsa de Valores, a los clientes previamente seleccionados, alrededor de mayo 2010.

CAF

En relación a la CAF, la presentación realizada por GLOBAL en Washington y posterior seguimiento en Venezuela, tuvo como resultado que San José de Minas sea aceptado como primer proyecto para ser financiado a través de un nuevo fondo denominado PROPEL para compañías privadas. Hemos superado el proceso de análisis y la CAF nos ha solicitado que demos el visto bueno para la contratación de los asesores, tanto técnico como jurídico, para proseguir con el trámite. Una vez los asesores emitan sus informes, el proyecto entra a la comisión de crédito para su

aprobación definitiva, firma de contrato y desembolso. Consideramos que este proceso culminará así mismo, hacia finales del primer semestre 2010.

Hemos considerado que debemos seguir adelante con los dos procesos crediticios, ya que ambas opciones son válidas cada una con sus ventajas y desventajas, pero de esa manera minimizamos el riesgo ante cualquier eventualidad.

Informe que pongo en vuestro conocimiento para los fines consiguientes.

Atentamente,



Juan Carlos Freile B.

PRESIDENTE EJECUTIVO

HIDROELECTRICA SAN JOSE DE MINAS S.A.

