



**Fideicomiso de Titularización Proyecto
Térmico Garabito**

**Entre el Instituto Costarricense de Electricidad
(I.C.E.) y el Banco de Costa Rica**

**30 de setiembre de 2009 y 2008
(Con el dictamen de los auditores independientes)**



 Venegas y Colegiados is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and bussiness advisers

Rohrmoser, Pavas, del Instituto Frankling Chang 50 mts norte. Teléfono: (506) 231-7358 Fax:(506) 220-1752 Apdo. 69-1200 y 177-1000
Página Web: www.venegashlb.com • E-mail: venegasyco@amnet.co.cr

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PROYECTO TERMICO
GARABITO**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (I.C.E.) Y
EL BANCO DE COSTA RICA**

INDICE

Informe de auditoría de estados financieros

- Opinión de auditores independientes
- Balances generales
- Estados de flujo de efectivo
- Resumen de las principales políticas de contabilidad
- Notas a los estados financieros

Informe Complementario

Informe sobre control interno

- Opinión de auditor independiente

Informe sobre cumplimiento de aspectos legales

- Opinión de auditor independiente

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado las auditorías de los Balances Generales al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y de los estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros, del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica. Estos estados financieros son responsabilidad del Fiduciario (B.C.R.), nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas de auditoría requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros examinados están libres de errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas, de la evidencia de las cifras y revelaciones presentadas en dichos estados. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en conjunto, consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

El Fideicomiso se encuentra en la etapa pre-operativa del proyecto que es la etapa de construcción de la planta térmica, subestación y obras asociadas, por lo tanto no genera Estados de Resultados. Asimismo, el Fideicomiso no tiene registrado su patrimonio, por lo que tampoco se emite el Estado de Cambios en el Patrimonio. (Ver resumen de las principales políticas de contabilidad).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera al 30 de setiembre de 2009 y 2008, y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y el Banco de Costa Rica (BNCR), de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Nydia Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2010
Timbre de ¢ 1.000 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 16 de octubre de de 2009

CUADRO A**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN
PROYECTO TÉRMICO GARABITO****Balances Generales****Al 30 de setiembre de 2009 y 2008****(expresados en colones sin céntimos)**

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo corriente:			
Disponibilidades	2 ¢	602,882,893	11,694,382
Participación en fondos de inversión	3	15,807,825,810	-
Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento	4	2,069,256,499	-
Cuentas por cobrar	5	8,335,431	-
Productos por cobrar	6	30,680,808	-
Total activo corriente		<u>18,518,981,441</u>	<u>11,694,382</u>
Otros activos:			
Anticipos a proveedores	8	40,540,374,933	-
Gastos preoperativos	9	6,548,214,646	332,833,711
Construcciones en curso	10	20,251,758,463	7,387,306,982
Total otros activos		<u>67,340,348,042</u>	<u>7,720,140,693</u>
Total activo	¢	<u>85,859,329,483</u>	<u>7,731,835,075</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
<u>Pasivo corriente:</u>			
Préstamos con entidades financieras del país	11 ¢	1,073,573,933	342,523,300
Intereses sobre certificados de titularización	12	264,314,064	-
Intereses sobre préstamos entidades financieras	11	45,925,108	5,401,523
Cuentas por pagar	13	2,342,649,515	7,379,213,071
Impuesto de renta por pagar	14	122,003,698	75,465
Ingresos diferidos	15	35,448,674	4,621,716
Total pasivo corriente		<u>3,883,914,992</u>	<u>7,731,835,075</u>
<u>Pasivo largo plazo:</u>			
Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo	12	81,975,414,491	-
<u>Patrimonio</u>	16	-	-
Total pasivo y patrimonio	¢	<u>85,859,329,483</u>	<u>7,731,835,075</u>
Cuentas de orden	19 ¢	<u>16,665,100,640</u>	<u>2,399,323,145</u>

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas de los estados financieros.

CUADRO B**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN****PROYECTO TÉRMICO GARABITO****Estados de Flujos de Efectivo****(por el método directo)****Por los años terminados el 30 de setiembre de 2009 y 2008****(expresados en colones sin céntimos)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depósitos recibidos en garantía de cumplimiento	¢ 481,689	-
Cuentas por cobrar diversas	298,220	-
Otros ingresos de operación	-	10,000
	<u>779,909</u>	<u>10,000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de títulos de deuda	(4,797,223,320)	-
Liquidación de títulos de deuda	2,967,169,000	-
Compra de títulos valores con pacto de venta	(3,268,321,550)	-
Liquidación de títulos valores con pacto de venta	3,289,837,543	-
Primas sobre inversiones	(157,369,068)	-
Intereses sobre inversiones por actividades de inversión	223,802,863	-
Pagos a los proveedores	(53,741,732,338)	-
Pagos por avance de obra al ICE	(921,966,035)	-
Gastos por colocación de bonos de titularización a diferir	(5,607,440,262)	(41,533,109)
Gastos de organización-Unidad ejecutora a diferir	(525,657,295)	(279,399,071)
Comisión del fiduciario	(62,621,566)	(10,812,508)
Gastos por actividades de inversión	(404,717)	-
Ingresos por venta de términos de referencia	551,530	4,611,710
	<u>(62,601,375,215)</u>	<u>(327,132,978)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Captaciones bonos de titularización	78,238,542,640	-
Créditos recibidos	1,592,907,349	374,023,300
Amortización de créditos	(936,020,861)	(31,500,000)
Intereses sobre bonos de titularización y comisiones de Bolsa	(2,817,753,313)	-
Pago de intereses y comisiones sobre créditos	(96,272,544)	(3,379,508)
Primas sobre bonos de titularización	2,418,791,514	-
Descuento sobre bonos de titularización	(618,858,080)	-
Impuesto de renta sobre bonos de titularización	(146,634,423)	-
Comisiones de bolsa sobre colocación de bonos	(69,112,508)	-
	<u>77,565,589,774</u>	<u>339,143,792</u>
Incremento del efectivo y equivalentes	14,964,994,468	12,020,814
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	11,694,382	-
Diferencial cambiario	1,434,019,854	(326,432)
Saldo final de efectivo y equivalentes	¢ <u>16,410,708,703</u>	<u>11,694,382</u>

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas de los estados financieros.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TERMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
30 de setiembre de 2009 y 2008**

Principios de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera, que comprenden las NIC, NIIF y las interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estados financieros

El Fideicomiso se encuentra en la etapa pre-operativa, por lo tanto no genera Estados de Resultados, ya que se encuentra en el desarrollo de su activo, el cual no presenta durante el período indicado, capacidad de generación de ingresos por concepto de arriendo de la planta térmica. (Ver notas 7 y 8 de este informe). Asimismo, el Fideicomiso no tiene registrado su patrimonio (Ver nota 12 de este informe), por lo que tampoco se emite el Estado de Cambios en el Patrimonio.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores se encuentran registradas de acuerdo con su intención de tenencia y conforme con las políticas y procedimientos de inversión del Fideicomiso, ya sea en: negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.

Los valores negociables se actualizarán mensualmente al valor razonable para lo cual se tomará como referencia el “vector de precios” aprobado por la BNV. En el caso de los fondos de inversión, se valúan mensualmente de acuerdo con las variaciones del valor de las participaciones de cada fondo. En esta fase pre-operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas generadas por estas inversiones se registran en una cuenta de capitalización.

Los valores clasificados como disponibles para la venta se actualizarán mensualmente al valor razonable. Para lo cual se tomará como referencia el “vector de precios” aprobado por la BNV. Las ganancias o pérdidas que surjan de la variación del valor razonable se registran en una cuenta de patrimonio, hasta su venta o vencimiento. En esta fase pre-operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas generadas por estas inversiones, se registran en una cuenta de capitalización.

Las inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento se valúan a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Se clasifican en esta cuenta si el Fideicomiso tiene la intención de mantener los valores hasta su vencimiento y cuenta con la capacidad financiera para hacerlo. En esta fase pre-operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas generadas por los rendimientos primas o descuentos en estas inversiones se registran en una cuenta de capitalización.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
30 de setiembre de 2009 y 2008
(Continuación)**

Construcciones en curso

El activo incluido en la cuenta de construcciones en curso corresponde a la construcción de la Planta Térmica Garabito (Nota 8) y está siendo registrada al costo de construcción o adquisición.

En caso de deterioro en el valor de los activos, éste es registrado en el período en que se determine el mismo.

Gastos pre-operativos

En esta cuenta serán cargados todos los gastos en que incurra la Unidad Ejecutora del Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito durante el período pre-operativo, el cual finalizará en el momento en que el ICE comience a cancelar el arriendo de la Planta Térmica del Fideicomiso (Nota 9).

Todos los costos administrativos atribuibles a la Unidad ejecutora como el ente jerárquico encargado de la coordinación, el planeamiento y la ejecución del proyecto, forman parte de los costos indirectos, necesarios para la construcción de la Planta Térmica, los cuales se registran de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 16, Propiedades Planta y Equipo. Dicha norma faculta para que estas partidas sean capitalizadas al costo de la obra; sin embargo, por factores de control interno, presupuesto y estadísticas dichos gastos se mantendrán registrados en estas cuentas de otros activos, y al finalizar el período pre-operativo se capitalizarán al costo de las obras.

Certificados de titularización

Los certificados o bonos titularización colocados mediante oferta pública, se miden a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. En esta fase pre-operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas generadas por los gastos financieros, primas o descuentos en la colocación de los Bonos se registran en una cuenta de capitalización.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
30 de setiembre de 2009 y 2008
(Continuación)**

Unidad Monetaria

La Unidad Monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢), por lo que los estados financieros y los datos complementarios de las notas a los mismos se presentan en colones. Sin embargo, para efectos de control presupuestario de ejecución de la obra y las obligaciones financieras y el posterior arrendamiento de la planta, los flujos de efectivo del Fideicomiso han sido presupuestados y controlados en US Dólares.

A partir del 17 de octubre del 2006 el Banco Central de Costa Rica estableció el uso de un nuevo sistema cambiario, por medio de bandas cambiarias. Este nuevo sistema permite que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero dentro de los límites de las bandas cambiarias (tope superior y tope inferior) establecidas por el Banco Central.

Para realizar el registro contable de las partidas denominadas en US Dólares de los estados financieros del Fideicomiso, se utiliza el tipo de cambio de referencia emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período fue establecido en ¢582.49/US\$1.00 para el 2009 y ¢549.59/US\$1.00 para el 2008.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)**

(1) Organización

Introducción:

El Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica (Fiduciario), en junio de 2007 y refrendado por la Contraloría General de la República el 12 de diciembre de 2007.

El principal objetivo del Fideicomiso es la construcción y puesta en funcionamiento, a finales de 2010, de la Planta Térmica Garabito.

Descripción del Proyecto:

El Proyecto Térmico Garabito obedece a la necesidad de reformar la generación térmica de nuestro país, para responde la satisfacción de la demanda de los próximos años, principalmente durante las épocas de verano, en las cuales disminuye el caudal de los ríos y la hidrogenación.

Está ubicado en el Área Central del Pacífico, provincia de Puntarenas, cantón de Monte de Oro (Miramar), Km. 108 de la Carretera Interamericana.

La capacidad de la planta será de 200 M.W, aproximadamente, con 11 unidades de generación, las que a su vez generarán 18 M.W. cada una, alimentadas con combustible primario bunker, así como la utilización de otros combustibles como diesel y biodiesel.

También forman parte de las obras, la Subestación Eléctrica, la interconexión con el sistema nacional interconectado, y los 4 tanques de almacenamiento de bunker con capacidad nominal de 8.616 m³, y un tanque de almacenamiento de diesel con capacidad nominal de 1.716 m³.

Contrato de construcción:

La Planta se desarrollará bajo la modalidad llave en mano, para lo cual se realizó un concurso de ofertas en el que participaron proveedores mundiales de este tipo de tecnología, adjudicándose el contrato de construcción a la empresa Man Diesel SE de Alemania.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Contrato de arrendamiento:

Una vez concluida la Planta Térmica, ésta será arrendada por el Fideicomiso, al ICE para su explotación, conforme a lo establecido en el contrato que para tales fines fue suscrito en noviembre de 2007. Las rentas producto de este Contrato, se constituirán en los flujos futuros del Fideicomiso.

Financiamiento de la obra:

Con el fin de lograr el objetivo del plan de inversión establecido, a través de esta titularización se realizará inicialmente una oferta pública de valores por un monto de US\$360,00,000 (trescientos sesenta millones de dólares de los Estados Unidos de América). Este monto obedece a los requerimientos de la inversión inicialmente estimados en el proyecto.

Se estableció un costo total del proyecto de US\$349,000,000 (trescientos cuarenta y nueve millones de dólares de los Estados Unidos de América), monto que al considerar las necesidades de capital de trabajo para el primer año de la operativa del fideicomiso, se incrementa a un total a financiar de US\$360,000,000 .

En 2008, la Administración del Fideicomiso optó por financiar parcialmente la obra mediante líneas de crédito concedidas por entidades financieras nacionales (Ver nota 7 inciso 1 y nota 10).

Etapa pre-operativa:

La Unidad Ejecutora dio inicio a la etapa pre-operativa del Fideicomiso el 31 de marzo de 2008, por lo tanto la información financiera se presenta desde esa fecha hasta el 30 de setiembre 2009.

En esta primera fase denominada pre-operativa del proyecto, los ingresos y gastos generados son capitalizados puesto que el Fideicomiso se encuentra en la etapa de construcción de la planta térmica, subestación y obras asociadas. El Fideicomiso generará ingresos a partir del mes de junio de 2010, de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Ingeniería y Construcción del P.T. Garabito y el Contrato de Arrendamiento de la Planta Térmica, suscritos en noviembre de 2007.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(2) Disponibilidades

En 2009, esta cuenta esta conformada por las disponibilidades de efectivo que posee el fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes en moneda nacional y moneda extranjera.

	Monto Colones	Monto US Dólares
Cta. corriente en colones #000188-0 BCR	¢ 3,213,464	\$ 5,516.77
Cta. corriente en dólares #000119-8 BCR	593,879,479	1,019,553.09
Cta. corriente en dólares #84-600793-6 BNCR	<u>5,789,951</u>	<u>9,940.00</u>
	<u>¢602,882,894</u>	<u>\$1,035,009.86</u>

(3) Participación en fondos de inversión

Estos fondos han sido colocados a corto plazo, para responder a los compromisos con proveedores y otros gastos pre-operativos de la Unidad Ejecutora, de acuerdo con el flujo de caja estimado. Los saldos y rendimientos al 30 de setiembre de 2009 son como sigue:

	Rendimiento	Monto Colones	Monto US Dólares
Valores negociables:			
Inversión en Dinerfondos BNCR	0.351%	¢7,360,106,066	\$12,635,592
Inversión en Fondos INS Valores	0.077%	2,877,117,619	4,939,342
Inversión en Fondos de Liquidez BCR	0.286%	5,563,092,798	9,550,538
Fondos restringidos para reserva de intereses: Fondo de Liquidez INS Valores	0.077%	<u>7,509,327</u>	<u>12,892</u>
		<u>¢15,807,825,810</u>	<u>\$27,138,364</u>

(4) Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento

Esta cuenta corresponde a la adquisición de inversiones en títulos valores denominados en US dólares mantenidos al vencimiento, valuado al costo amortizado, correspondientes a la reserva de un trimestre de intereses sobre los bonos del Fideicomiso colocados en el mercado:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

	Rendimiento	Monto Colones	Monto US Dólares
Valores mantenidos hasta el vencimiento :			
Inversión en BDE-12	8.110%	¢ 189,810,402	\$ 325,860
Inversión en BDE-13	8.050%	556,051,862	954,612
Inversión en BDE-14	6.548%	138,403,585	237,607
Inversión en BDE-20	9.950%	598,429,600	1,027,364
Inversión en TP \$-12	5.290%	<u>586,561,051</u>	<u>1,006,989</u>
		<u>¢2,069,256,500</u>	<u>\$3,552,432</u>

El fideicomiso se comprometió a mantener una reserva de recursos equivalente a un trimestre de intereses de toda la deuda emitida, el cálculo de dicho monto se detalla a continuación:

Emisión		Monto en circulación	Tasa de interés	Monto de un trimestre de intereses
Serie C	Fptg-17	US\$ 62,784,000	10.330%	US\$ 1,621,396.80
Serie D	fptg-21	30,000,000	10.300%	772,500.00
Serie E	fptg-39	45,000,000	10.710%	<u>1,204,875.00</u>
Total trimestre de intereses				US\$ <u>3,598,771.80</u>

Composición de la reserva a valor de mercado:

Detalle	Monto facial	Fecha	Precio de Mercado	Valor Mercado
BDE-12	US\$ 310,000.00	24-03-2009	110.034%	US\$ 341,105.40
BDE-13	892,000.00	14-01-2009	111.316%	992,938.72
BDE-14	223,000.00	14-09-2009	107.500%	239,725.00
BDE-20	863,000.00	07-01-2009	128.720%	1,110,853.60
tp\$-12	1,000,000.00		103.685%	1,036,850.00
Fdos Inv.	12,891.77			<u>12,891.77</u>
Valor de mercado de la reserva				US\$ <u>3,734,364.49</u>

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(5) Cuentas por cobrar

Esta cuenta por cobrar corresponde a la ampliación de una orden de compra a solicitud de MAN DIESEL SE (Nota 8), la cual pagará la suma registrada al Fideicomiso.

(6) Productos por cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses generados por las inversiones mantenidas al vencimiento (Nota 4).

(7) Alquileres futuros

Existe un contrato de arrendamiento por el alquiler que el Fideicomiso hará al Instituto Costarricense de Electricidad, a partir del mes de junio del 2010, de la planta térmica. La cuota de arrendamiento se ha estimado en función del costo capitalizado del activo construido por el Fideicomiso y del costo financiero de la operación, representado por la tasa implícita. Para la determinación de la cuota de arrendamiento se utilizará para efectos referenciales la siguiente fórmula, aprobada por la Contraloría General de la República:

$$\text{Cuota} = 1,980,732.25 + 0.012932 * \text{C.Cap} + 17,781,862.98 * \text{Ti}$$

Donde:

Cuota: Cuota de arrendamiento mensual, pagadera por mes vencido USD\$

C.Cap: Costo Capitalizado del Proyecto

Ti: Tasa implícita de la operación

Para la definición de la fórmula de la cuota de arrendamiento se determinó cumplir con la condición de que el arrendamiento sea del tipo operativo y garantizar que se cumpla, preservando el equilibrio financiero, con todos los acreedores del Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(8) Anticipos a proveedores

En esta cuenta se registraron los anticipos entregados por los bienes en trámite de importación por parte del Fideicomiso, los cuales, si bien es cierto no se han recibido aún físicamente, dada la modalidad de compra, se considera que ya le pertenecen al Fideicomiso.

El concurso para el contrato llave en mano de la Planta Térmica, fue adjudicado a la empresa MAN DIESEL S.E. de Alemania, mediante contrato firmado el 15 de octubre de 2008, el monto original del contrato es de US\$281,024,148.55, pero una vez fijado el tipo de cambio US Dólar/Euro en 1.4185, el monto final a pagar del contrato es de US\$269,981,539, por el que se ha pagado lo siguiente en US Dólares, registrado por su equivalente en colones:

5% como garantía de adelanto	US\$ 8,389,680	¢ 4,719,195,146
25% sobre presentación de órdenes de compra de equipos, este se pagará en tres tractos, siendo este el primero.	12,695,600	7,208,561,452
10% sobre aprobación de la ingeniería básica de equipos mayores	4,366,604	2,487,872,606
25% sobre presentación de órdenes de compra de equipos mayores, este se pagará en tres tractos, siendo este el segundo.	13,172,320	7,636,652,561
25% sobre presentación de órdenes de compra de equipos mayores, este se pagará en tres tractos, siendo este el tercero.	13,713,714	7,974,524,988
5% de la porción local sobre presentación de garantías de cumplimiento y de adelanto.	4,482,442	2,599,816,476
15% de la porción local sobre terminación de oficinas de campo y llegada de maquinaria para obras principales.	<u>13,447,327</u>	<u>7,913,751,704</u>
	US\$ <u>70,267,687</u>	¢ <u>40,540,374,933</u>

(9) Gastos pre-operativos

En esta cuenta serán cargados todos los gastos en que incurra la Unidad Ejecutora del Fideicomiso PT Garabito durante el período pre-operativo, el cual finalizará en el momento en que el ICE comience a cancelar el arriendo de la Planta Térmica del Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Esta cuenta se encuentra conformada de la siguiente forma:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de organización e instalación	¢ 890,014,474	278,961,972
Gastos para colocación de la titularización	80,419,282	53,871,739
Costos de apalancamiento de proyecto	<u>5,577,780,890</u>	-
	¢ <u>6,548,214,646</u>	<u>332,833,711</u>

Los costos de apalancamiento del proyecto corresponden a que, desde inicios del período 2009, el fideicomiso ha estado negociando un crédito de US\$235,000,000, con el banco KfW de Alemania (conocido legalmente como Kreditnastalt fur Wiederaufbau) para el financiamiento de la construcción de la planta térmica. Los costos de apalancamiento del proyecto previos a la formalización definitiva del crédito, son al 30 de setiembre de 2009, de US\$9,478,118 (¢5,570,028,990) y están constituidos principalmente por comisiones bancarias y honorarios de abogados. A la fecha no se ha recibido ningún desembolso, ya que faltan por cumplir algunos de los requisitos que exige la entidad alemana. A solicitud del banco KfW, en junio de 2009, se creó el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, con el fin de constituir un mecanismo que facilite el manejo de los fondos provenientes del crédito y para garantizar la cancelación total y el debido cumplimiento de las obligaciones contraídas por el Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito en su condición de deudor de dicho crédito.

(10) Construcciones en curso

En esta cuenta se registran todos aquellos pagos que el Fideicomiso gire a los distintos proveedores, por la adquisición de bienes y servicios que serán incorporados al proceso de construcción de la obra, así como por la cancelación de las facturas de ejecución de obra que emite ICE, durante el proceso de edificación de la Planta Térmica Garabito.

Adicionalmente, en subcuentas de esta partida se capitaliza el costo financiero en que incurre el Fideicomiso por el pago de intereses de los Certificados de Titularización. Adicionalmente en el momento en que se posean cualquier tipo de inversiones, los rendimientos de las mismas, se deducirán del saldo de esta partida.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Así como también se capitalizan las diferencias de cambio sobre los bonos y las inversiones, a la luz de lo que establece la Norma Internacional de Contabilidad No.23, sobre los costos por intereses.

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, las construcciones en curso se detallan como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obra civil	¢	4,681,062,972	1,305,694,788
Equipos electromecánicos		11,191,327,842	6,153,783,156
Gastos financieros a distribuir		3,327,283,659	8,781,031
Diferencias de cambio a distribuir		<u>1,052,083,990</u>	<u>(80,951,993)</u>
	¢	<u>20,251,758,463</u>	<u>7,387,306,982</u>

(11) Préstamos con entidades financieras del país:

En esta cuenta se registra el crédito directo por desembolsos en US dólares y Colones con el Banco de Costa Rica. El propósito de este tipo de crédito es utilizarlo para hacerle frente a los compromisos con proveedores locales y extranjeros para la construcción de la Planta Térmica de Garabito.

			<u>2009</u>		<u>2008</u>
		<u>Tasa de interés</u>	<u>Saldo en</u>		<u>Saldo en</u>
		<u>Prime +4</u>	<u>US dólares</u>		<u>Colones</u>
Línea de crédito US\$ Banco de Costa Rica		Piso 10,00%	\$ 1,843,077	¢	<u>1,073,573,933</u>
		<u>Tasa de interés</u>	<u>Saldo en</u>		<u>Saldo en</u>
		<u>TBP+1%</u>	<u>US dólares</u>		<u>Colones</u>
Línea de crédito ¢ Banco de Costa Rica		9,75%	\$ 623,234	¢	<u>342,523,300</u>

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

El crédito directo por desembolsos para capital de trabajo en US dólares ha sido pactado por la suma de US\$20,000,000, a un plazo de dieciocho meses, solo se desembolsó la suma de US\$ 2.765.000. El Banco de Costa Rica giró los recursos según las necesidades e instrucción que se recibían del deudor y sus representantes autorizados. La tasa de interés está integrada por dos factores, uno fijo de cuatro puntos porcentuales por riesgo comercial, adicional a otro variable que es la Prime Rate de los Estados Unidos de Norteamérica, fijada por Citibank y publicada por el Banco Central de Costa Rica, los intereses serán pagaderos semestralmente y en forma consecutiva. Las cuotas serán semestrales correspondientes al 33% de las sumas desembolsadas

La garantía del crédito está constituida por los flujos provenientes de la titularización que estructuró el Fideicomiso.

(12) Certificados de titularización a largo plazo

Esta cuenta registra las obligaciones adquiridas por el Fideicomiso con los inversionistas, estos certificados fueron colocados en el mercado financiero por los puestos de bolsa representantes (BCR Valores S.A. INS Valores S.A. y BN Valores S.A.), de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Serie</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés bruta</u>		<u>Monto en US Dólares</u>		<u>Monto en Colones</u>
C- Fptg-17	11/12/2008	18/09/2017	10,33%	US\$	25,000,000	¢	14,562,250,000
C- Fptg-17	12/03/2009	18/09/2017	10,33%		27,784,000		16,183,902,160
C- Fptg-17	18/05/2009	18/09/2017	10,33%		10,000,000		5,824,900,000
D- Fptg-21	18/05/2009	18/12/2019	10,30%		30,000,000		17,474,700,000
E- Fptg-39	18/05/2009	17/06/2022	10,71%		45,000,000		26,212,050,000
Primas					4,129,041		2,405,125,278
Descuentos					(1,180,300)		(687,512,947)
				US\$	<u>140,732,741</u>	¢	<u>81,975,414,491</u>

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Las primas y los descuentos sobre certificados de titularización corresponden a las primas recibidas y los descuentos otorgados a los inversionistas al colocar los certificados del Fideicomiso con un costo superior e inferior a su valor nominal, respectivamente. Estas partidas se están amortizando mensualmente y dicha amortización se capitaliza al costo financiero de la obra durante el proceso pre-operativo, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera No.23 sobre los Costos por Intereses.

(13) Cuentas por pagar

El saldo de esta partida corresponde a las compras a crédito realizadas a proveedores locales o del exterior, en moneda extranjera por concepto de compra de materiales para el proceso de construcción de la obra.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por pagar proveedores – moneda extranjera	¢ 2,328,808,015	7,377,533,991
Comisiones por pagar al fiduciario	13,841,500	1,679,080
	<u>¢ 2,342,649,515</u>	<u>7,379,213,071</u>

En la cuenta de comisiones por pagar al Fiduciario se registra el saldo mensual de la comisión por pagar que devenga el Banco de Costa Rica, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso PT Garabito, la cual es cancelada por mes vencido.

En 2009, los saldos de las cuentas por pagar proveedores – moneda extranjera, se detallan así, por cada orden de compra:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

	<u>Montos US Dólares</u>
Siemens, S.A.	\$ 1,229,247
Areva T & D de energía Ltda	534,101
ABB India	147,691
Siemens, S.A.	410,838
Procable energía e Telecomunicaciones Ltda	149,302
Siemens, S.A.	98,535
Siemens, S.A.	897,301
Siemens, S.A.	106,695
Siemens, S.A.	170,515
Samer equipos R.S.C. S.A.	3,500
Celco S.A.	163,172
Convertel S.A.	62,815
Schneider Electric Centroamérica Ltda.	10,000
Comercializadora C.T.S. Chile Ltda.	<u>14,310</u>
Total Saldos en US dólares	\$ <u>3,998,022</u>
Total Saldos en colones	¢ <u>2,328,808,015</u>

(14) Impuesto sobre la renta

Esta cuenta corresponde a las retenciones del impuesto de renta por pagar sobre dietas del Comité de Vigilancia del Fideicomiso, y sobre los intereses de los bonos, según las tasa de retención establecidas por el Ministerio de Hacienda

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Impuesto sobre la Renta, los Fideicomisos están sujetos al impuesto sobre la renta. Sin embargo, el Fideicomiso se encuentra en la etapa pre-operativa por lo que no presenta ingresos gravables.

(15) Ingresos diferidos

En esta cuenta serán acreditados todos los ingresos que perciba la Unidad Ejecutora del Fideicomiso Garabito durante el período pre-operativo. Estos ingresos serán capitalizados al costo de la obra al finalizar el período pre-operativo.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de carteles de concursos de ofertas	¢	5,160,810	4,611,710
Rendimientos de cuentas corrientes		30,276,642	-
Otros ingresos		<u>11,222</u>	<u>10,006</u>
	¢	<u>35,448,674</u>	<u>4,621,716</u>

(16) Patrimonio

El contrato del Proyecto Térmico Garabito establece en su artículo 3, inciso (3.1) que el monto del patrimonio fideicometido, entre otros, está constituido por la MITAD DEL DERECHO DE USO de los bienes inmuebles que se detallan en él, en el inciso (3.2) indica que la cesión de los derechos indicados será por todo el plazo del Fideicomiso.

Estos Derechos de Uso no están registrados contablemente por ser de una cuantía inestimable.

(17) Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)

Activos:		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Disponibilidades	US\$	1,029,493	21,278
Cuenta por Cobrar Man Diesel SE		14,310	-
Inversiones en valores		30,690,796	-
Productos por cobrar		52,671	-
Anticipos a proveedores		<u>70,267,687</u>	=
Total activos	US\$	<u>102,054,957</u>	<u>21,278</u>
Pasivos:			
Certificados de titularización	US\$	140,732,741	-
Líneas de crédito BCR		1,843,077	-
Intereses sobre certificados de titularización		453,766	-
Intereses sobre préstamos de entidades financieras		78,842	-
Comisiones por pagar Fiduciario		23,762	3,000
Impuesto de Renta s/intereses Bonos		209,314	-
Cuentas por pagar ME		<u>3,998,022</u>	<u>13,423,760</u>
Total pasivos		<u>147,339,524</u>	<u>13,426,760</u>
Exceso (Defecto) de activos sobre pasivos	US\$	<u>(45,584,567)</u>	<u>(14,405,482)</u>

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Al 30 de setiembre de 2009 y 2008, los activos y pasivos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢582,49 y ¢549,59, respectivamente. Este tipo de cambio corresponde al promedio fijado por el Banco Central de Costa Rica a esa fecha.

(18) Riesgos asociados a los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren revelaciones en notas a los estados financieros sobre los riesgos asociados a los instrumentos financieros.

Estos riesgos se refieren a la capacidad del Fideicomiso de recibir flujos de efectivo de sus activos financieros y a su capacidad de satisfacer pagos de sus pasivos financieros.

Riesgo de liquidez

El Fideicomiso requiere efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Asimismo, el Fideicomiso requirió financiamiento para el desarrollo de su activo por lo que recurrió a la captación de fondos en el mercado bursátil y a las líneas de crédito con entidades financieras nacionales.

Para tal situación el Fideicomiso cuenta con un fondo de reserva, que consiste en un fondo en títulos valores, que cubren un trimestre de pago de intereses de todas las emisiones en circulación (Nota 3).

Riesgos propios del Fideicomiso

El Fideicomiso se enfrenta a riesgos de conclusión de la etapa de construcción e inicio de operación, que se pueden presentar por los siguientes factores:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Notas a los estados financieros
30 de setiembre de 2009 y 2008
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

- Geológico
- Demora en la entrega de materiales
- Incumplimiento de calidad de la obra
- Incumplimiento de plazo de entrega
- Incumplimiento del contrato de arrendamiento por parte del arrendatario
- Cancelación anticipada del contrato de arrendamiento y del fideicomiso
- Inscripción de los derechos de uso
- Reclamos por daños y perjuicios
- Subestimación de los costos del proyecto
- Problemas ambientales
- No colocación de las emisiones.

Para mitigar dichos riesgos el Fideicomiso cuenta con seguros para todo riesgo y cláusulas de excepción en los contratos de construcción y arrendamiento.

Riesgo de tasa de interés

Las tasas de interés de los instrumentos financieros están regidas por el mercado, por tanto el comportamiento de los rendimientos en el mercado puede afectar el precio de las inversiones. Asimismo, las líneas de crédito han sido pactadas dentro de las tasas de interés del mercado.

Riesgo de tasa de cambio

El colón costarricense experimenta variaciones constantes con respecto al dólar estadounidense de acuerdo a las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. El Fideicomiso posee activos y pasivos en dólares estadounidenses, por lo que cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo del Fideicomiso. La Administración revisa periódicamente las partidas en moneda extranjera y los flujos esperados de ingresos, los cuales han sido pactados en US dólares, para tratar de evitar que este riesgo sea alto. Los flujos de efectivo del Fideicomiso han sido presupuestados y se controlan en US Dólares.

(19) Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a garantías de participación y cumplimiento recibidas por un total de US\$ 30,224,711 a 2009 y US\$ 4,365,660 a 2008 sobre las contrataciones de suministros y equipos que requiere el Fideicomiso en su proceso de construcción de la Planta Térmica de Garabito.

INFORME
COMPLEMENTARIO

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del balance general al 30 de setiembre de 2009, y el estado de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, y hemos emitido nuestro informe con opinión sin salvedad con fecha 16 de octubre de 2009.

El presente informe complementario al informe de auditor independiente ha sido elaborado de acuerdo con la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones y la guía para la elaboración del informe complementario de los auditores externos que brinden sus servicios a los emisores de valores y sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores y abarca lo siguiente:

1. Informe sobre los mecanismos de control interno del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito.
2. Informe sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero.

No se emite informe sobre el análisis efectuado a los sistemas automatizados (PED) que utiliza el Fideicomiso, puesto que los mismos son los utilizados en la sección Fiduciaria del Banco de Costa Rica.

No se emite informe sobre la necesidad de ajustes a los estados financieros intermedios remitidos a la Superintendencia, puesto que no se determinaron ajustes a dichos estados financieros.

El presente informe es sólo para información de la administración del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, y de la Superintendencia General de Valores.



Licda. Nydia Ma. Venegas Román
Socia

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del balance general al 30 de setiembre de 2009 y el estado de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, del Fideicomiso de Titularización Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 16 de octubre de 2009.

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Estas normas de auditoría requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros examinados están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, consideramos su estructura de control interno para determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la administración.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos puedan deteriorarse.

Para los fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes:

1. Emisión:
Registro, control de la emisión, pago de valores, cálculo de intereses de los valores autorizados ante la Superintendencia General de Valores.
2. Contratación de créditos:
Registro, documentación y control de los créditos concedidos.
3. Inversión:
Inversión, pago, intereses, análisis de rendimientos y control de títulos.
4. Compras:
Procedimientos de contratación y pago de proveedores.

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Este informe es únicamente para la información y uso del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito y de la Superintendencia General de Valores.



Licda. Nydia Ma. Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2010
Timbre de ¢25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del balance general al 30 setiembre de 2009 y el estado de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, del Contrato de Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica. Este estado financiero es responsabilidad de la administración del Banco de Costa Rica, y hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 16 de octubre de 2009.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros examinados están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores, aplicables al Fideicomiso, son responsabilidad de la administración del Fideicomiso.

Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas de cumplimiento por parte del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de nuestras pruebas indican que, con respecto a los asuntos evaluados el Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito cumplió, con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados, nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que el Fideicomiso no había cumplido con dichos asuntos.

Este informe es sólo para información del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito y de la Superintendencia General de Valores.



Nydia Ma. Venegas Román

Licda. Nydia Ma. Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2010
Timbre de ¢25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

16 de octubre de 2009.