



**Fideicomiso de Titularización Proyecto
Térmico Garabito - Consolidado**

Estados Financieros

**Al 31 de diciembre de 2010
(Con el dictamen de los auditores independientes)**



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

Rohrmoser, Pavas, del Instituto Frankling Chang 50 mts. norte. Teléfono: (506) 2231-7358 Fax: (506) 2220-1752 Apdo. 69-1200 y 177-1000
Página Web: www.venegashlb.com • E-mail: venegasyc@amnet.co.cr

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO GARABITO - CONSOLIDADO

INDICE

Informe de auditoría de estados financieros

- Opinión de auditores independientes
- Estado de situación financiera consolidado
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Resumen de las principales políticas de contabilidad
- Notas a los estados financieros consolidados

Informe Complementario

Informe sobre control interno

- Opinión de auditores independientes

Informe sobre cumplimiento de aspectos legales

- Opinión de auditores independientes

Informe sobre control interno PED

- Opinión de auditores independientes



Venegas y Colegiados

Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y del estado de flujo de efectivo consolidado por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros consolidados, 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada 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 de Titularización Proyecto Térmico Garabito 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada al 31 de diciembre de 2010 y el flujo de efectivo consolidado por el período terminado en esa fecha, del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y el Banco de Costa Rica (BCR), 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 2011
Timbre de ₡ 1.000 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 18 de febrero de 2011

CUADRO A**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO****Estado de Situación Financiera Consolidado****Al 31 de diciembre de 2010****(en colones sin céntimos)**

| <u>Activo</u> | <u>Notas</u> | |
|--|--------------|-------------------|
| Activo corriente: | | |
| Disponibilidades | 2 | ¢ 30.306.804.817 |
| Participación en fondos de inversión | 3 | 50.452.785 |
| Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento | 4 | 2.031.804.561 |
| Productos por cobrar | 5 | 48.380.623 |
| Alquileres por cobrar y cuentas por cobrar | 7 | 2.656.055.500 |
| Total activo corriente | | 35.093.498.286 |
| Activos no corrientes: | | |
| Impuesto de renta sobre retenciones 2%, sobre cuota de arrendamiento de la planta | | 327.084.200 |
| Anticipos a proveedores | 9 | 123.958.620.703 |
| Gastos preoperativos | 10 | 2.516.583.521 |
| Construcciones en curso | 11 | 40.649.518.215 |
| Total activos no corrientes | | 167.451.806.639 |
| Total activo | | ¢ 202.545.304.925 |
| <u>Pasivo y Patrimonio</u> | | |
| <u>Pasivo corriente:</u> | | |
| Intereses sobre certificados de titularización | 13 | ¢ 287.051.263 |
| Intereses sobre préstamos entidades financieras | 12 | 1.261.959.832 |
| Cuentas por pagar proveedores | 14 | 166.927.522 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 15 | 152.907.093 |
| Ingresos diferidos | 16 | 18.673.327.367 |
| Total pasivo corriente | | 20.542.173.077 |
| <u>Pasivo largo plazo:</u> | | |
| Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo | 13 | 90.667.511.673 |
| Préstamos con entidades financieras a largo plazo | 12 | 91.335.620.175 |
| Total pasivo a largo plazo | | 182.003.131.848 |
| Total pasivo | | 202.545.304.925 |
| <u>Patrimonio</u> | 18 | - |
| Total pasivo y patrimonio | | ¢ 202.545.304.925 |
| Cuentas de orden | 20 | ¢ 14,793,635,976 |

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

CUADRO B

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
(por el método directo)
Por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

| | | |
|---|---|---|
| Depósitos recibidos en garantía de cumplimiento | ¢ | - |
| Cuentas por pagar diversas | | - |
| Otros ingresos de operación | | - |
| | | - |

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

| | | |
|--|--|------------------|
| Participación en Fondos de Liquidez público | | (1.459.420.744) |
| Liquidación en Fondos de Liquidez público | | 1.429.935.601 |
| Compra de títulos de deuda | | (2.351.415.439) |
| Liquidación de títulos de deuda | | 2.510.676.077 |
| Compra de títulos valores con pacto de venta | | - |
| Liquidación de títulos valores con pacto de venta | | - |
| Primas sobre inversiones | | 36.059.987 |
| Intereses sobre inversiones por actividades de inversión | | 121.159.731 |
| Pagos a los proveedores | | (85.413.063.204) |
| Pagos por avance de obra al ICE | | (5.336.234.203) |
| Otros gastos por financiamiento en bonos y créditos | | (280.163.339) |
| Gastos de organización-Unidad ejecutora a diferir | | (624.391.910) |
| Comisión del fiduciario | | (336.898.729) |
| Gastos por actividades de inversión | | - |
| Ingresos por venta de términos de referencia | | - |
| Ingresos por arrendamiento de la Planta Térmica Garabito | | 15.710.068.556 |
| | | (75.993.687.616) |

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

| | | |
|---|--|------------------|
| Captaciones bonos de titularización | | 16.813.440.000 |
| Créditos recibidos | | 111.518.395.927 |
| Amortización de créditos | | (16.591.764.981) |
| Intereses sobre bonos de titularización y comisiones de Bolsa | | (9.493.276.583) |
| Pago de intereses y comisiones sobre créditos | | (13.174.053.626) |
| Primas sobre bonos de titularización | | 3.179.704.127 |
| Descuento sobre bonos de titularización | | - |
| Impuesto de renta sobre bonos de titularización | | (760.736.636) |
| Comisiones de bolsa sobre colocación de bonos | | - |
| | | 91.491.708.228 |

| | | |
|--|---|-----------------|
| Incremento del efectivo y equivalentes | | 15.498.020.612 |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes | | 16.410.708.704 |
| Diferencial cambiario | | (1.601.924.499) |
| Saldo final de efectivo y equivalentes | ¢ | 30.306.804.817 |

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2010

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 consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, incluyen los estados financieros del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito (Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR), suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica, así como el Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito dos mil nueve, suscrito por el fideicomitente que es el Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR y el Banco de Costa Rica.

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y operaciones de ambos Fideicomisos, desde el 1 de octubre de 2009 al 31 de diciembre de 2010. En el curso normal de sus operaciones ambos Fideicomisos tienen relaciones comerciales entre sí de acuerdo con su integración financiera y objetivos. Todos los saldos y transacciones importantes entre los Fideicomisos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Como es el primer período de operación del Fideicomiso de Garantía, es también el primer período de consolidación de estados financieros.

El Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito (PT Garabito), 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 periodo indicado, capacidad de generación de ingresos por concepto de arriendo de la planta térmica. (Ver notas 1 y 8 de este informe). Asimismo, el Fideicomiso no tiene registrado su patrimonio (Ver nota 18 de este informe), por lo que tampoco se emite el Estado de Cambios en el Patrimonio.

El estado de flujo de efectivo presentado en este informe corresponde a quince meses, del 1 de octubre de 2009 al 31 de diciembre de 2010 (Ver período económico).

El Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito realizó el traspaso de fondos al Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito dos mil nueve (Fideicomiso de Garantía) el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de este Fideicomiso. El primer período de funcionamiento del Fideicomiso de Garantía comprende del 25 de noviembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010, que es el período auditado incluido en este informe.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2010
(Continuación)

Período económico

El Fideicomiso fue inscrito ante la Dirección General de Tributación con cierre fiscal al 30 de setiembre de cada año, por lo que su cierre fiscal inicial fue el 30 de setiembre de cada año hasta el 30 de setiembre de 2009. En fecha 20 de enero de 2009 la autoridad tributaria aprobó el cambio de período fiscal, por lo que el posterior cierre de período corresponde al 31 de diciembre de 2010, generando un período fiscal y económico de quince meses por esta única vez (período de transición), al cual corresponde el estado de flujo de efectivo presentado en este informe de auditores independientes.

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 - CONSOLIDADO
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2010
(Continuación)**

Construcciones en curso

El activo incluido en la cuenta de construcciones en curso corresponde a la construcción de la Planta Térmica Garabito (Nota 11) 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 la planta entre a funcionar comercialmente, esto es en enero del 2011 (Nota 1).

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 de 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 - CONSOLIDADO
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2010
(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 sistema cambiario, por medio de bandas. Este 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, se utiliza el tipo de cambio de referencia emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período fue establecido en ¢507.85/US\$1.00 .

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)

(1) Organización

Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR:

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, y tiene como principal objetivo la construcción y puesta en funcionamiento, 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 responder a 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 - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

Contrato de arrendamiento:

A partir de junio del 2010, entró en vigencia el Contrato de Arrendamiento y Mantenimiento de la P. T. Garabito. Este contrato, entre el Fiduciario y el ICE, fue suscrito el 5 de noviembre del 2007. Su plazo es de 142 meses, a partir del 1° de junio del 2010, por lo que el pago del arrendamiento se extenderá hasta el 31 de marzo del 2022.

El 17 de junio del 2010, mediante nota UE-PTG-107-2010, el Fideicomiso le comunicó al ICE el monto de la cuota de arrendamiento de la Planta Térmica Garabito, que deberá comenzar a pagar a partir del mes citado. La cuota, con la que se establece el equilibrio financiero del Fideicomiso, es US\$5,230,000. La nota se entregó en conjunto con el estudio realizado para determinar la cuota.

El 19 de noviembre de 2010, mediante nota UE-PTG-132-2010, se determina el tratamiento del arrendamiento adelantado al PT Garabito, de la siguiente forma:

1. El fideicomiso registrará los pagos de arrendamiento de junio a diciembre de 2010 como ingresos pagados por adelantado o ingresos diferidos, por su parte, el ICE los registrará como gastos pagados por adelantado.
2. Durante el mes de enero de 2011 el fideicomiso llevará a cabo la capitalización del activo e iniciará su operación comercial.
3. En el mes de enero de 2011 el Fideicomiso y el ICE, respectivamente, iniciarán la amortización de la cuenta de ingresos (gastos) pagados por adelantado, aplicando la primera cuota (pagada en junio 2010), al mes de enero de 2011 y así sucesivamente hasta el mes de marzo de 2022, en que vence el plazo del contrato de arrendamiento.
4. Posterior a marzo de 2022, fecha en la cual el fideicomiso ha cancelado todos los créditos con sus acreedores, el ICE podrá hacer uso del activo por siete meses adicionales a lo establecido en el contrato, plazo durante el cual, el Fideicomiso y el ICE, respectivamente, amortizarán los últimos siete meses de ingresos (gastos) pagados por anticipados por parte del ICE.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

Financiamiento de la obra:

Con el fin de lograr el objetivo del plan de inversión establecido, a través de esta titularización se realizó inicialmente una oferta pública de valores por un monto de US\$360,000,000 (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.

Desde el inicio de la implementación del Fideicomiso, la Administración del Fideicomiso optó por financiar parcialmente la obra mediante línea de crédito de gobierno respaldada por un seguro de la Agencia de Crédito de Exportación (ECA por sus siglas en inglés). El 8 de junio de 2009 se formalizó el crédito hasta por un monto de US\$235 millones, con el banco alemán KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, en español, Instituto del Crédito para la Reconstrucción), banco estatal que normalmente se encarga de canalizar la cooperación financiera alemana a los países en vía de desarrollo) (Ver nota 12).

Etapa pre-operativa:

La Unidad Ejecutora dio inicio a la etapa pre-operativa del Fideicomiso el 31 de marzo de 2008, la cual transcurrió desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2010.

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.

Fideicomiso de Garantía:

El Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito dos mil nueve, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, el 8 de junio de 2009, suscrito por el fideicomitente que es el Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR-PTG y el Banco de Costa Rica, que es el fiduciario y tiene como principal propósito abrir y mantener varias cuentas corrientes en Costa Rica (Cuentas Onshore) y afuera (Cuentas Offshore) requeridas para facilitar la administración de todas las cuentas por cobrar del Fideicomitente y garantizar el debido cumplimiento del crédito otorgado por el Banco KFW, (conocido legalmente como Kreditanstalt für Wiederaufbau) mediante la centralización del recibo de fondos por el fideicomitente.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

El Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito realizó el traspaso de fondos al Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de este Fideicomiso. El primer período de funcionamiento del Fideicomiso comprende del 25 de noviembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010, que es el período auditado incluido en este informe.

(2) Disponibilidades

Esta cuenta está 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 dólares #273668-3 BCR | ¢ 12,767,914,674 | \$ 25,141,114 |
| Cta. corriente en dólares #10-881405 HSBC | 7,521,608,206 | 14,810,689 |
| Cta. corriente en dólares #10-881406 HSBC | 4,553,309,969 | 8,965,856 |
| Cta. corriente en dólares #10-881407 HSBC | <u>5,463,971,969</u> | <u>10,759,027</u> |
| | ¢ <u>30,306,804,818</u> | \$ <u>59,676,686</u> |
| Fondos restringidos: | | |
| Pago de intereses sobre bonos (a) | (131,254,074) | (258,450) |
| Reserva de mantenimiento de la planta(b) | (2,011,086,000) | (3,960,000) |
| Pago de la deuda KfW (c) | (4,553,309,970) | (8,965,857) |
| Reserva de la deuda KfW (d) | (5,463,971,969) | (10,759,028) |
| Reserva de bonos de última colocación (e) | <u>(160,048,928)</u> | <u>(315,150)</u> |
| Disponibilidades netas | ¢ <u>17,987,133,876</u> | \$ <u>35,418,201</u> |

- (a. b.) Los fondos en la cuenta corriente en dólares # 273668-3 del BCR, se encuentran restringidos por la parte correspondiente a las reservas para el pago de los intereses sobre los bonos colocados y la reserva de mantenimiento de la planta, y en (c. d.) las cuentas KfW Debt Service Account # 10-881406 y KfW Debt Service Reserve Account # 10-881407, en el HSBC New York, por el momento se mantendrán líquidas, mientras se coordinan con HSBC para poder invertirlos. (e) Corresponde a un saldo restringido transitorio en la cuenta corriente Collection Account en New York, con el fin de ajustar la reserva de la última colocación de bonos por US\$12.000.000.00, efectuada el 21 de diciembre del 2010, los cuales serán enviados a Costa Rica en el mes de enero del 2011, con el propósito de invertirlos en títulos valores.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(3) Participación en fondos de inversión

Estos fondos han sido colocados en Fondos de Liquidez Públicos 100%, en el INS Valores. El saldo en US dólares al 31 de diciembre de 2010 es de US\$99,346, y genera rendimientos que van desde el 0.54% hasta el 0.63%. Estos fondos están restringidos porque forman parte de la reserva de un trimestre de intereses sobre los bonos del Fideicomiso colocados en el mercado. (Nota 6)

(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. Estos fondos están restringidos porque forman parte de la reserva de un trimestre de intereses sobre los bonos del Fideicomiso colocados en el mercado. (Nota 6)

(5) Productos por cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses sobre las inversiones en US dólares por títulos mantenidos al vencimiento:

| | Rendimiento | Monto Colones | Monto US Dólares |
|---|--------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Valores mantenidos hasta el vencimiento : | | | |
| Inversión en BDE-11 | 8.110% | ¢ 11,270,969 | \$ 22,194 |
| Inversión en BDE-12 | 8.110% | 22,399,354 | 44,106 |
| Inversión en BDE-13 | 8.110% | 8,460,288 | 16,659 |
| Inversión en BDE-14 | 8.110% | 3,394,893 | 7,276 |
| Inversión en TP \$-16 | 8.110% | <u>2,555,118</u> | <u>5,031</u> |
| | | ¢ <u>48,380,623</u> | \$ <u>95,266</u> |

Estos fondos están restringidos porque forman parte de la reserva de un trimestre de intereses sobre los bonos del Fideicomiso colocados en el mercado. (Nota 6)

(6) Inversiones restringidas- Resumen de la Reserva de un Trimestre de Intereses

De acuerdo con el contrato del crédito otorgado por el Banco KfW, este 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:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(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\$ 1,621,397 |
| | Serie D | fptg-21 | 36,000,000 | 10.300% | 927,000 |
| | Serie E | fptg-39 | 71,000,000 | 10.710% | <u>1,901,025</u> |
| | Total trimestre de intereses | | | | US\$ <u>4,449,422</u> |

Composición de la reserva a valor de mercado:

| Detalle | Monto facial | Fecha | Precio de Mercado | Valor Mercado | Valor de mercado en colones |
|--|-------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|--|
| <u>Valores mantenidos hasta el vencimiento (Nota 4):</u> | | | | | |
| BDE-11 | US\$746,000 | 04-05-2010 | 101,434% | US\$ 756,698 | ¢ 383,981,830 |
| BDE-12 | 1,314,000 | 13-04-2010 14-04-2010 | 107.000% | 1,405,980 | 710,545,367 |
| BDE-13 | 500,000 | 04-06-2010 | 112.967% | 564,835 | 280,850,582 |
| BDE-14 | 400,000 | 18-08-2010 | 112,000% | 448,000 | 225,347,844 |
| tp\$-16 | 750,000 | 03-06-2010 05-08-2010 | 115.900% | <u>869,250</u> | <u>431,078,938</u> |
| Subtotal | | | | <u>4,044,763</u> | ¢ <u>2,031,804,561</u> |
| <u>Fondos de inversión (Nota 3)</u> | | | | <u>99,346</u> | ¢ <u>50,452,785</u> |
| Subtotal | | | | <u>4,144,109</u> | |
| <u>Intereses por cobrar sobre inversiones (Nota 5)</u> | | | | <u>95,266</u> | ¢ <u>48,380,623</u> |
| <u>Saldo restringido en cuenta corriente (Nota 2)</u> | | | | <u>315,150</u> | ¢ <u>160,048,928</u> |
| Valor de mercado de la reserva | | | | US\$ <u>4,554,525</u> | |

(7) Alquileres y cuentas por cobrar

En esta cuenta se registra la factura de arrendamiento de la planta térmica PT Garabito correspondiente al mes de diciembre de 2010.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(8) 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 (Nota 1). 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:

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

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.

(9) 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\$269,981,531, por el que se ha pagado lo siguiente en US Dólares, registrado por su equivalente en colones:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

| | | |
|--|------|--------------------|
| Monto de contrato por pagar a Man Diesel | US\$ | 269,981,531 |
| Más: | | |
| Ampliación sobre orden de modificación # 2 | | 206,300 |
| Ampliación sobre orden de modificación # 3 | | 2,030,325 |
| Ampliación sobre orden de modificación # 4 | | 1,833,367 |
| Ampliación sobre orden de modificación # 6 | | 302,607 |
| Total monto del contrato por pagar | | <u>274,354,130</u> |
| Menos: | | |
| Anticipos a proveedores: 42 Anticipos pagados a Man Diesel Sobre el contrato | US\$ | <u>224,525,286</u> |
| Monto del contrato por pagar, neto | US\$ | <u>49,828,845</u> |

(10) 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.

Esta cuenta se encuentra conformada de la siguiente forma:

| | | |
|---|---|----------------------|
| Gastos de organización e instalación | ¢ | 1,877,761,740 |
| Gastos para colocación de la titularización | | 163,526,013 |
| Costos de apalancamiento de proyecto | | <u>475,295,768</u> |
| | ¢ | <u>2,516,583,521</u> |

En los costos de apalancamiento del proyecto se registran los costos por el apalancamiento que incurrirá el Fideicomiso, en las distintas modalidades, ya sea por créditos directos, o a través de líneas de crédito tanto locales como del exterior, con el fin de construir la planta térmica de Garabito. También se registran otras partidas indispensables como son los costos de formalización de los créditos, comisiones por desembolsos, honorarios legales por formalización, especies fiscales, traducciones de contratos, los cuales representan parte de los costos indirectos del proyecto.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(11) Construcciones en curso

En esta cuenta se registran todos aquellos pagos que el Fideicomiso gira a los distintos proveedores, por la adquisición de bienes y servicios que han sido 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, los rendimientos de las inversiones, se deducirán del saldo de esta partida.

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 31 de diciembre de 2010 las construcciones en curso se detallan como sigue:

| | | |
|---|---|-------------------------|
| Equipos electromecánicos | ¢ | 21,384,451,582 |
| Costos Financieros devengados en la formalización de los créditos del exterior con KFW y locales BCR, (a) | | 16,008,252,856 |
| Gastos financieros a distribuir | | 17,502,210,626 |
| Diferencias de cambio a distribuir | | <u>(14,245,396,849)</u> |
| | ¢ | <u>40,649,518,215</u> |

(12) Préstamos con entidades financieras a largo plazo

El saldo de esta partida corresponde al crédito directo, por desembolsos en dólares, formalizado con el Banco Alemán KfW, por la suma total de US\$235 Millones. El propósito de este crédito es utilizarlo para hacerle frente a los compromisos con proveedores locales y extranjeros para la construcción de la Planta Térmica de Garabito.

Al 31 de diciembre de 2010 el total desembolsado es de US\$179,847,632, que corresponden a ¢91,335,620,175, cuya de interés es del 5.06%.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

La forma de pago establece pagos semestrales del principal e intereses y el último pago se ha pactado para el 10 de enero de 2022.

De acuerdo con los términos contractuales con KfW, el 10 de enero de 2011, el Fideicomiso pagó la primera cuota de amortización e intereses a la deuda, por la suma de US\$ 7,819,462.25 al principal y US\$ 2,737,692.47 de intereses.

Las garantías del crédito contemplan lo siguiente:

- Prendar los activos del Fideicomiso y un acuerdo con KfW, para que, en caso de ejecución de la garantía, el producto de esta se distribuya en términos *pari-passu* con los tenedores de bonos del Fideicomiso, actuales y futuros.
- La carta de crédito, por US\$72,0 millones, que el Banco de Costa Rica, en su condición de banco comercial, abriría a favor del Fideicomiso.
- Una reserva para el mantenimiento de la planta, consistente en el monto semianual de mantenimiento contemplado en el contrato de arrendamiento.
- Las siguientes reservas a favor de KfW:
 - Reserva equivalente a una semestralidad del servicio de la deuda.
 - Reserva para efectuar el pago semestral a KfW.
- Las siguientes reservas a favor de los tenedores de bonos
 - Reserva de un cupón de interés (contemplada desde un inicio en el prospecto del programa de emisiones).
 - Reserva para el pago de principal de la serie más cercana al vencimiento.

Además, se le realizó una enmienda al contrato de Fideicomiso para aclarar algunas definiciones. Asimismo, una enmienda al contrato de arrendamiento para aclarar algunas definiciones y establecer de forma explícita la revisión “de cuando en cuando”, de la cuota de arrendamiento con el fin de garantizar el equilibrio financiero del negocio.

(13) 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:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

| <u>Serie</u> | <u>Fecha de colocación</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 | ¢ | 12,696,250,000 |
| C- Fptg-17 | 12/03/2009 | 18/09/2017 | 10,33% | | 27,784,000 | | 14,110,104,400 |
| C- Fptg-17 | 18/05/2009 | 18/09/2017 | 10,33% | | 10,000,000 | | 5,078,500,000 |
| D- Fptg-21 | 18/05/2009 | 18/12/2019 | 10,30% | | 30,000,000 | | 15,235,500,000 |
| D- Fptg-21 | 21/12/2010 | 18/12/2019 | 10,30% | | 6,000,000 | | 3,047,100,000 |
| E- Fptg-39 | 18/05/2009 | 17/06/2022 | 10,71% | | 45,000,000 | | 22,853,250,000 |
| E- Fptg-39 | 11/03/2010 | 17/06/2022 | 10,71% | | 20,000,000 | | 10,157,000,000 |
| E- Fptg-39 | 21/12/2010 | 17/06/2022 | 10,71% | | 6,000,000 | | 3,047,100,000 |
| Primas | | | | | 9,821,929 | | 4,988,066,398 |
| Descuentos | | | | | <u>(1,073,859)</u> | | <u>(545,359,125)</u> |
| | | | | US\$ | <u>178,532,070</u> | ¢ | <u>90,667,511,673</u> |

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.

(14) 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.

| | | |
|--|---|--------------------|
| Cuentas por pagar proveedores -- moneda extranjera | ¢ | 129,883,145 |
| Comisiones por pagar al fiduciario | | 30,333,855 |
| Comisiones sobre saldos no desembolsados | | 6,710,522 |
| | ¢ | <u>166,927,522</u> |

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

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 2010, los saldos de las cuentas por pagar proveedores – moneda extranjera, se detallan así, por cada orden de compra:

| | <u>Montos US Dólares</u> |
|--|--------------------------|
| Siemens, S.A. | \$ 60,661 |
| Man Diesel SE | 195,000 |
| Schneider Electric Centroamérica Ltda. | <u>90</u> |
| Total Saldos en US dólares | \$ <u>255,751</u> |
| Total Saldos en colones | ¢ <u>129,883,145</u> |

(15) Impuesto sobre la renta

Esta cuenta corresponde a las retenciones del impuesto de renta por pagar sobre dietas del Comité de Vigilancia y Auditoría del Fideicomiso, y sobre los intereses de los bonos, según las tasas 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, en 2010 el Fideicomiso se encuentra en la etapa pre-operativa por lo que no presenta ingresos gravables.

(16) Ingresos diferidos

En esta cuenta se acreditan 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, excepto, los ingresos diferidos por arrendamiento de la planta.

Los ingresos diferidos por arrendamiento de la planta térmica no se capitalizarán al costo del proyecto, ver nota 1- Contrato de arrendamiento.

El detalle de la cuenta es el siguiente:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

| | | |
|---|---|-----------------------|
| Venta de carteles de concursos de ofertas | ¢ | 5,160,810 |
| Rendimientos de cuentas corrientes | | 98,972,654 |
| Ingresos diferidos por arrendamiento de la planta | | 18,569,115,000 |
| Otros ingresos | | <u>78,903</u> |
| | ¢ | <u>18,673,327,367</u> |

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

| | | |
|---|------|----------------------|
| Disponibilidades (Con saldos restringidos) | US\$ | 59,676.686 |
| Cuenta por Cobrar | | 5,230,000 |
| Inversiones en valores | | - |
| Productos por cobrar | | - |
| Participación en el Fideicomiso de Gtía y Administ. | | <u>63,872.094</u> |
| Total activos | US\$ | <u>128,778.780</u> |
| Pasivos: | | |
| Certificados de titularización | US\$ | 178,532,070 |
| Líneas de crédito | | 179,847.633 |
| Intereses sobre certificados de titularización | | 565,228 |
| Intereses sobre préstamos de entidades financieras | | 2,484,907 |
| Comisiones por pagar Fiduciario | | 59,730 |
| Impuesto de Renta s/intereses Bonos | | 301,087 |
| Cuentas por pagar ME | | <u>255,751</u> |
| Total pasivos | | <u>362,046.406</u> |
| Exceso (Defecto) de activos sobre pasivos | US\$ | <u>(233,267.626)</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 y, los activos y pasivos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢507,85. Este tipo de cambio corresponde al promedio fijado por el Banco Central de Costa Rica a esa fecha.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(18) 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.

(19) 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 y extranjeras.

Para tal situación el Fideicomiso cuenta con varios fondos de reserva, una que cubre un trimestre de pago de intereses de todas las emisiones en circulación, otra para el pago de principal de Bonos de la serie más cercana al vencimiento, otra para cubrir el gasto de mantenimiento de la planta y otra equivalente a una semestralidad del servicio de la deuda con KfW, las cuales se encuentran controladas en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

**Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2010
(en colones sin céntimos)
(Continuación)**

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:

- 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.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(20) Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a garantías de participación y cumplimiento recibidas por un total de US\$29,129,932, sobre las contrataciones de suministros y equipos que requiere el Fideicomiso en su proceso de construcción de la Planta Térmica de Garabito.

(21) Hechos posteriores

La Planta Térmica de Garabito inició operaciones comerciales en enero de 2011 (Ver nota 1).

INFORME
COMPLEMENTARIO

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y del estado de flujo de efectivo consolidado por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros consolidados, del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica, y hemos emitido nuestro informe con opinión sin salvedad con fecha 18 de febrero de 2011.

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 brindan 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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos Proyecto Térmico Garabito - 2009.
2. Informe sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero.
3. Informe sobre los mecanismos de control interno relacionado con PED del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos Proyecto Térmico Garabito - 2009.

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

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y del estado de flujo de efectivo consolidado por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros consolidados, del Fideicomiso de Titularización Proyecto 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 18 de febrero de 2011.

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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, 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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, 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 2011
Timbre de ¢25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y del estado de flujo de efectivo consolidado por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros consolidados, 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 de la administración del Banco de Costa Rica, y hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de febrero de 2011.

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 de los Fideicomisos.

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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, 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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, se 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.



Licda. Nydia Ma. Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2011
Timbre de ₡25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 18 de febrero de 2011

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito
Banco de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y del estado de flujo de efectivo consolidado por el período de quince meses terminado el 31 de diciembre de 2010, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros consolidados, del Fideicomiso de Titularización Proyecto 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 18 de febrero de 2011.

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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, consideramos su estructura de control interno en cuanto al PED 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 y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno relacionado con PED. 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 relacionado con PED, en las siguientes categorías importantes:

1. Entrada:
Registro de los datos y asientos contables.
2. Salida:
Informes y estados financieros.

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 relacionado con PED no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno relacionado con PED 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 relacionado con PED 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 2011
Timbre de ¢25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 18 de febrero de 2011