

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

Estados Financieros Consolidados

**Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Con el dictamen de los auditores independientes)**

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO GARABITO - CONSOLIDADO

INDICE

Informe de auditoría de estados financieros

- Opinión de auditores independientes
- Estados de situación financiera consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
- Estados de flujos de efectivo consolidados
- 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 las auditorías de los estados de situación financiera consolidados del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las principales políticas de contabilidad y otras notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo su evaluación de riesgo de errores importantes en los estados financieros, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la administración del Fideicomiso en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y el Banco de Costa Rica (BCR), al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los resultados, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Nydia Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. 0116 FIG7 vigente al
30 de setiembre de 2013
“Timbre de ₡1,000 de Ley No.6663,
adherido y cancelado en el original”

San José, 24 de enero de 2013

CUADRO A**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO****Estados de Situación Financiera Consolidados****Al 31 de diciembre de 2012 y 2011****(en colones sin céntimos)**

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo corriente:			
Disponibilidades	2	€ 7.647.288.374	8.815.594.145
Participación en fondos de inversión	3	2.195.416.431	211.056.648
Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento	4	25.675.966.413	26.161.896.568
Productos por cobrar	5	66.367.127	71.217.636
Alquileres por cobrar y cuentas por cobrar	6	2.625.826.100	2.642.980.500
Anticipos a proveedores	8	-	293.620.308
Gastos pagados por adelantado	10	2.954.261.709	1.614.480.273
Total activo corriente		41.165.126.154	39.810.846.078
Inmueble y maquinaria, neto	9	166.270.198.309	175.323.998.900
Otros activos	10	6.616.235.947	7.442.137.161
Total activo	€	214.051.560.410	222.576.982.139
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
<u>Pasivo corriente:</u>			
Intereses sobre certificados de titularización	€	283.784.243	285.638.192
Intereses sobre préstamos entidades financieras		2.292.419.213	2.500.922.684
Cuentas por pagar	13	620.240.805	578.796.083
Impuestos por pagar	14	1.573.287.035	1.978.674.649
Ingresos diferidos	15	18.133.717.500	18.480.205.000
Total pasivo corriente		22.903.448.796	23.824.236.608
<u>Pasivo no corriente:</u>			
Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo	12	89.097.983.343	89.959.073.135
Préstamos con entidades financieras-largo plazo	11	93.733.917.872	104.277.464.273
Total pasivo no corriente		182.831.901.215	194.236.537.408
Total pasivo		205.735.350.011	218.060.774.016
<u>Patrimonio</u>	17		
Utilidades acumuladas		8.316.210.399	4.516.208.123
Total patrimonio		8.316.210.399	4.516.208.123
Total pasivo y patrimonio	€	214.051.560.410	222.576.982.139
Cuentas de orden	19	€ 70.876.647	84.106.049

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

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Estados de Resultados Consolidados
Años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos			
Productos por alquileres de la Planta Térmica Garabito	C	31.679.417.500	31.555.205.000
Productos por cuentas corrientes		22.454.844	53.596.306
Productos por inversión en otras Instituciones Financieras		17.650.201	1.006.371
Productos por amortización de descuento s/inversiones		14.254.919	1.296.335
Productos por inversión en Instituciones Financieras		586.006.061	281.048.512
Primas sobre obligaciones de titularización		326.455.158	306.553.929
Diferencias de cambio		13.443.204.351	11.046.222.239
Otros ingresos operativos		2.302.414	52.147
Total ingresos		<u>46.091.745.448</u>	<u>43.244.980.839</u>
Gastos			
<u>Gastos financieros:</u>			
Gastos financieros por obligaciones		9.014.261.434	9.072.652.579
Descuento sobre obligaciones financieras		52.990.684	48.393.961
Servicios de emisiones inscritas BNV		-	711.200
Primas sobre inversiones en títulos valores		139.987.858	107.533.783
Comision por administracion de fideicomisos		373.852.991	382.344.626
Comisión por cobertura Hermes		825.901.213	823.644.652
Comisión sobre saldo no desembolsado crédito KfW		-	42.875.622
Intereses sobre préstamo		4.987.493.062	5.161.113.698
Diferencias de cambio		12.082.502.198	9.300.673.194
Comisiones por servicio		8.977.808	8.647.680
		<u>27.485.967.248</u>	<u>24.948.590.995</u>
<u>Gastos directos de la planta:</u>			
Mantenimiento		4.118.299.979	2.967.075.994
Seguro sobre bienes		-	211.301.020
Depreciación instalaciones		7.573.063.913	6.932.809.879
Depreciación maquinaria y equipo		1.522.518.272	1.395.641.749
		<u>13.213.882.164</u>	<u>11.506.828.642</u>
<u>Gastos de administración:</u>			
Unidad Ejecutora		121.960.000	375.385.000
Dietas		3.500.625	5.193.338
Servicios externos contratados		8.030.853	5.083.067
Servicios de supervisión		69.531.371	68.890.854
Gastos de movilidad y comunicación		16.850.744	98.765
Gastos generales		2.157.590	4.064.952
		<u>222.031.183</u>	<u>458.715.976</u>
Total gastos		<u>40.921.880.595</u>	<u>36.914.135.613</u>
Utilidad antes de impuesto sobre renta		5.169.864.853	6.330.845.226
Impuesto sobre la renta	14	1.369.862.577	1.814.637.103
Utilidad neta	C	<u>3.800.002.276</u>	<u>4.516.208.123</u>

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

CUADRO C

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)

		<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 01 de enero de 2011	₡	-
Utilidad neta del período		4.516.208.123
Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre del 2011	₡	<u>4.516.208.123</u>
Saldo al 01 de enero de 2012	₡	4.516.208.123
Utilidad neta del período		3.800.002.276
Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre del 2012	₡	<u>8.316.210.399</u>

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

CUADRO D**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO****Estados de Flujos de Efectivo Consolidados****(por el método directo)****Años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011****(en colones sin céntimos)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ingresos por arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	€ 30.682.592.052	30.861.160.988
Pago proveedores	(3.759.518.899)	(27.238.128.344)
Pago de impuesto sobre dietas	(520.792)	(827.197)
Gastos Unidad Ejecutora	(217.692.227)	(672.341.438)
Comisión de Fiduciatio	(371.405.655)	(374.287.124)
Pago de impuesto sobre las ganancias	(2.503.527.701)	-
	<u>23.829.926.778</u>	<u>2.575.576.885</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Participación en Fondos de Liquidez público	-	-
Liquidación en Fondos de Liquidez público	-	-
Participación en Fondos de Inversión	(3.352.595.816)	(851.100.494)
Liquidación en Fondos de Inversión	1.415.832.664	690.080.817
Compra de títulos de deuda	(85.603.450.113)	(45.299.889.694)
Liquidación de títulos de deuda	86.008.110.391	21.088.049.961
Primas sobre inversiones	(47.339.917)	-
Intereses sobre inversiones por actividades de inversión	607.885.352	259.095.913
Pagos a los proveedores	-	-
Pagos por avance de obra al ICE	-	-
Otros gastos por financiamiento en bonos y créditos	-	-
Gastos de organización-Unidad ejecutora a diferir	-	-
Comisión del fiduciario	-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(52.488.240)	(493.927.520)
Ingresos por arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	-	-
	<u>(1.024.045.679)</u>	<u>(24.607.691.017)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Captaciones bonos de titularización	-	-
Créditos recibidos	-	21.761.449.080
Amortización de créditos	(9.831.256.151)	(8.550.757.282)
Intereses sobre bonos de titularización y comisiones de Bolsa	(8.112.130.834)	(8.186.372.352)
Pago de intereses y comisiones sobre créditos	(5.122.384.708)	(3.903.509.272)
Primas sobre bonos de titularización	-	-
Descuento sobre bonos de titularización	-	-
Impuesto de renta sobre bonos de titularización	(668.136.699)	(522.684.616)
Comisiones de bolsa sobre colocación de bonos	-	-
	<u>(23.733.908.392)</u>	<u>598.125.558</u>
Incremento del efectivo y equivalentes	(928.027.293)	(21.433.988.574)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	8.815.594.145	30.306.804.817
Diferencial cambiario	(240.278.478)	(57.222.098)
Saldo final de efectivo y equivalentes	<u>€ 7.647.288.374</u>	<u>8.815.594.145</u>

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

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012 y 2011, 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 enero al 31 de diciembre de 2012. 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.

Período económico

El período económico y fiscal del Fideicomiso es el año natural, a saber, del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

La Planta Térmica Garabito ha sido concluida y ha iniciado operaciones a partir del 1 de enero de 2011.

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. Las ganancias o pérdidas generadas por estas inversiones se registran en los resultados del período.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Continuación)

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.

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. Las ganancias o pérdidas generadas por los rendimientos primas o descuentos en estas inversiones, se registran en los resultados del período.

Inmueble y maquinaria

El activo incluido en la cuenta de inmueble y maquinaria está registrado al costo de construcción o adquisición, las mejoras y renovaciones importantes se capitalizan; los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil del activo, se cargan a cuentas de resultados a medida que se efectúan.

Depreciación

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta, se registra en los resultados del período.

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. Las ganancias o pérdidas generadas por los gastos financieros, primas o descuentos en la colocación de los Bonos, se registran en los resultados del período.

Deterioro del valor de los activos

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.36 (“Deterioro del Valor de los Activos”), el valor en libros de los activos de la Compañía, excepto el activo de impuesto de renta diferido, se revisa a la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Continuación)**

La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable o su valor de uso; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y como una disminución en el superávit por revaluación para los activos ajustados a su valor estimado de mercado.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Impuesto sobre la renta diferido

El Fideicomiso sigue la política de registrar el impuesto sobre la renta diferido de acuerdo con el método contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No.12. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales.

De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización, de igual forma, los pasivos por impuesto diferido se reconocen cuando se estima que existe una probabilidad razonable de su realización.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen sobre la base de devengado en el mes en que los mismos se generan.

Gastos financieros

Los gastos por intereses sobre las obligaciones bancarias y los certificados de titularización colocados en el mercado financiero y demás gastos financieros relacionados con las colocaciones, son registrados en las cuentas de resultados del Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Continuación)

Aprobación (publicación) de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso el 09 de enero del 2013 para ser conocidos por el Comité de Vigilancia y Auditoría en su sesión del 24 de enero del 2013.

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.

En este sistema de bandas cambiarias cada entidad autorizada para operar en el mercado cambiario puede establecer libremente su precio de compra y venta al público para el US dólar en ventanilla.

Los activos y pasivos en moneda extranjera son valuados al tipo de cambio diario fijado por el Banco Costa Rica.

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 ₡502.07/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2012 (₡505.35/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2011).

Normas de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas pero aún no adoptadas

En la siguiente tabla se presentan las normas e interpretaciones que ya han sido emitidas, pero que aún no han sido adoptadas en razón de su fecha de vigencia:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Continuación)

NIIF nueva o revisada y Enmienda	Efectiva para períodos que inician:
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	1° de enero de 2015
NIIF 10 – Consolidación de Estados Financieros	1° de enero de 2013
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	1° de enero de 2013
NIIF 12 – Revelaciones de Intereses en Otras Entidades	1° de enero de 2013
NIIF 13 – Medición al Valor Razonable	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7 – Revelaciones – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 – Fecha Efectiva Mandatoria de la NIIF 9 y Revelaciones Transitorias	1° de enero de 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11, y NIIF 12 Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Intereses en Otras Entidades: Guía de Transición	1° de enero de 2013
NIC 19 (revisada en 2011) – Beneficios a Empleados	1° de enero de 2013
NIC 27 (revisada en 2011) – Estados Financieros Separados	1° de enero de 2013
NIC 28 (revisada en 2011) – Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral”	1° de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1° de enero de 2014
Enmiendas a la NIIF – Ciclos de Mejoramiento Anuales a las NIIF 2009-2011 excepto por las enmiendas a la NIC 1	1° de enero de 2013

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(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.

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

Este Fideicomiso es atendido por la Unidad Ejecutora: Consultores en Infraestructura, GIP Ltda., ubicada en Rohrmoser, Pavas, de Plaza Mayor 200 m. al Oeste y 50 m. al Sur, la cual cuenta con 11 funcionarios (10 en 2011).

Descripción de la Planta:

La Planta Térmica 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 ubicada 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 es 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(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 1º 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 comenzó 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 pagado 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. Posteriormente a marzo de 2022, fecha en la cual el Fideicomiso habrá 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 anticipado por parte del ICE.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(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 solicitó 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). Al final sólo se colocaron US\$169,784,000 (ciento sesenta y nueve millones setecientos ochenta y cuatro mil dólares de los Estados Unidos de América) y el resto se financió con una línea de crédito.

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 11).

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 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.

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-2009 el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de ese Fideicomiso.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(2) Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2012, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo del Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes en moneda extranjera (US Dólares):

	Monto Colones	Monto US Dólares
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	₡ 1,485,185,031	\$ 2,958,123
Cta. corriente en dólares #10-881405 HSBC	68,262	136
Cta. corriente en dólares #10-881406 HSBC	6,131,276,264	12,211,995
Cta. corriente en dólares #10-881407 HSBC	30,758,817	61,264
Total disponibilidades	₡ <u>7,647,288,374</u>	\$ <u>15,231,518</u>
 <u>Menos, Fondos restringidos:</u>		
Pago de intereses sobre bonos trimestral (a)	₡ (179,099,289)	\$ (356,722)
Reserva de principal sobre bonos (b)	(1,316,575,490)	(2,622,295)
Pago de la deuda KfW (c)	(6,131,276,264)	(12,211,995)
Reserva de la deuda KfW (d)	<u>(30,758,816)</u>	<u>(61,264)</u>
Disponibilidades netas (e)	₡ <u>(10,421,487)</u>	\$ <u>(20,758)</u>

(a. b.) Los fondos en la cuenta corriente en US dólares No.273668-3 del BCR, se encuentran restringidos por la parte correspondiente a los fondos reservados para el pago de los intereses sobre los bonos colocados y la reserva de principal de los bonos.

(c.d.) Las cuentas KfW Debt Service Account No.10-881406 y KfW Debt Service Reserve Account No.10-881407, en el HSBC New York, están restringidas por la totalidad del saldo que se mantiene en efectivo en estas cuentas.

(e.) La diferencia presentada se compensa con la disponibilidad que tiene el Fideicomiso en fondos de inversión líquidos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo del Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes en moneda extranjera:

	Monto Colones	Monto US Dólares
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	₡ 4,966,410,831	\$ 9,827,666
Cta. corriente en dólares #10-881405 HSBC	73,913	146
Cta. corriente en dólares #10-881406 HSBC	3,809,958,537	7,539,247
Cta. corriente en dólares #10-881407 HSBC	39,150,864	77,472
Total disponibilidades	₡ <u>8,815,594,145</u>	\$ <u>17,444,531</u>
Fondos restringidos:		
Pago de intereses sobre bonos trimestral (a)	₡ (139,565,117)	\$ (276,175)
Reserva de principal sobre bonos (b)	(419,926,682)	(830,962)
Pago de la deuda KfW (c)	(3,809,958,537)	(7,539,247)
Reserva de la deuda KfW (d)	(39,150,864)	(77,472)
Disponibilidades netas	₡ <u>4,406,992,945</u>	\$ <u>8,720,675</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 principal de los bonos.

(c. d.) Las cuentas KfW Debt Service Account # 10-881406 y KfW Debt Service Reserve Account # 10-881407, en el HSBC New York, corresponde al saldo que se mantiene en efectivo en estas cuentas.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(3) Participación en fondos de inversión

Estos fondos han sido colocados en Fondos de Liquidez Públicos, en el INS SAFI, S.A. y BCR SAFI, S.A., de la siguiente manera:

	2012		2011	
	Monto Colones	Monto US Dólares	Monto Colones	Monto US Dólares
INS SAFI, S.A.	₡ 161,572,869	\$ 321,813	₡ 44,107,711	\$ 87,282
BCR SAFI, S.A.	2,033,843,562	4,050,916	166,948,937	330,363
	₡ <u>2,195,416,431</u>	\$ <u>4,372,729</u>	₡ <u>211,056,648</u>	\$ <u>417,645</u>

En el 2012 estos fondos han generado rendimientos que van desde el 1.17% hasta el 1.40% (0.83% hasta el 1.32% en el 2011).

(4) Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento

Esta cuenta está compuesta por la adquisición de inversiones en títulos valores que corresponden a lo siguiente: Reserva de un trimestre de intereses de los bonos, la Reserva de mantenimiento de la planta y la Reserva de pago de principal de los bonos del Fideicomiso, las inversiones en títulos de KfW (cero cupón) pertenecen a las reservas de KfW Debt Service Reserve Account. Todos los títulos citados anteriormente están restringidos.

De acuerdo con el prospecto del programa de emisiones, 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:

Emisión		Monto en circulación	Tasa de interés	Monto de un trimestre de intereses
Serie C	Fptg-17	US\$ 62,784,000	10.33%	US\$ 1,621,397
Serie D	fptg-21	36,000,000	10.30%	927,000
Serie E	fptg-39	71,000,000	10.71%	<u>1,901,025</u>
Total trimestre de intereses				US\$ <u>4,449,422</u>

En los detalles siguientes, la subcuenta denominada inversión local en títulos valores en CDP \$, corresponde a una "Residual Account" y no está restringida.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

Las inversiones se detallan a continuación:

	2012	
	Monto en dólares	Monto en colones
Reserva de un trimestre de intereses		
Inversiones en BDE-13	\$ 502,168	₡ 252,123,352
Inversiones en BDE-14	417,069	209,397,802
Inversiones en TP-13	597,955	300,215,257
Inversiones en TP-13 ^a	848,718	426,115,871
Inversiones en TP-16	1,320,305	662,885,431
Inversiones en TP-17	835,595	419,527,357
Subtotal:	<u>4,521,810</u>	<u>2,270,265,070</u>
Reserva de mantenimiento de planta		
Inversiones en TP-153	610,128	306,326,784
Inversiones en TP-16	1,120,589	562,614,260
Inversiones en TP-17	966,029	485,014,331
Inversiones en TP-20	1,411,548	708,695,889
Subtotal:	<u>4,108,294</u>	<u>2,062,651,264</u>
Reserva pago principal de Bonos		
Inversiones en TP-15	2,270,634	1,140,017,042
Inversiones en TP-15 ^a	1,950,724	979,400,200
Inversiones en TP-16	3,378,701	1,696,344,612
Inversiones en TP-17	6,808,762	3,418,475,323
Inversiones en BCR-4	1,501,777	753,997,002
Subtotal:	<u>15,910,598</u>	<u>7,988,234,179</u>
Inversión Local		
Inversiones en BCR CDP S	12,000,000	6,024,840,000
Reserva en el Banco HSBC		
Inversión cero cupón KfW	14,599,510	7.329.975.900
Total Inversiones:	<u><u>51,140,212</u></u>	<u><u>25.675.966.413</u></u>

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

	2011	
	Monto en dólares	Monto en colones
Reserva de un trimestre de intereses		
Inversiones en BDE-12	\$ 1,320,589	¢ 667,359,530
Inversiones en BDE-13	527,944	266,796,303
Inversiones en BDE-14	430,595	217,601,264
Inversiones en TP-16	1,353,288	683,884,293
Inversiones en TP-17	834,692	421,811,683
Subtotal:	4,467,108	2,257,453,073
Reserva de mantenimiento de planta		
Inversiones en TP-15	618,288	312,451,927
Inversiones en TP-16	1,153,674	583,009,191
Inversiones en TP-17	956,214	487,771,102
Inversiones en TP-20	1,412,270	713,690,599
Subtotal:	4,140,446	2,096,922,819
Reserva pago principal de Bonos		
Inversiones en TP-15	923,372	466,625,813
Inversiones en TP-16	3,482,975	1,760,121,467
Inversiones en TP-17	3,913,933	1,977,906,218
Subtotal:	8,320,280	4,204,653,498
Inversión Local		
Inversiones en BCR CDP \$	15,000,000	7,580,250,000
Reserva en el Banco HSBC		
Inversión cero cupón KfW	5,038,867	2,546,391,454
Inversión cero cupón KfW	14,794,154	7,476,225,724
Subtotal:	19,833,021	10,022,617,178
Total Inversiones:	51,760,855	26,161,896,568

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(5) Productos por cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses sobre las inversiones en títulos mantenidos al vencimiento. Estos fondos están restringidos porque forman parte de las diferentes reservas que mantiene el Fideicomiso (Nota 4).

	2012		
	Rendimiento Nominal	Monto Colones	Monto US Dólares
Valores mantenidos hasta el vencimiento :			
Certificado de depósito BCR	1.47%	₡ 1,478,094	\$ 2,944
Certificado de depósito BCR-4	3.68%	769,839	1,533
BDE-13	8.05%	8,363,999	16,659
BDE-14	6.55%	3,652,840	7,276
TP-13	3.07%	2,650,402	5,279
TP-15	4.6% / 7.59%	12,526,285	24,949
TP-16	6.90%	17,513,874	34,883
TP-17	3.68%	16,288,597	32,443
TP-20	4.83%	3,123,197	6,221
		<u>₡ 66,367,127</u>	<u>\$ 132,187</u>

	2011		
	Rendimiento Nominal	Monto Colones	Monto US Dólares
Valores mantenidos hasta el vencimiento :			
Certificado de depósito BCR	0.966%	₡ 2,034,034	\$ 4,025
Inversión en BDE-12	8.110%	22,289,088	44,106
Inversión en BDE-13	8.050%	8,418,641	16,659
Inversión en BDE-14	6.548%	3,676,704	7,276
Inversión en TP \$-15	4.600%	3,315,475	6,561
Inversión en TP \$-16	6.900%	17,628,291	34,883
Inversión en TP \$-17	3.680%	10,711,803	21,197
Inversión en TP \$-20	4.830%	3,143,600	6,221
		<u>₡ 71,217,636</u>	<u>\$ 140,928</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(6) Alquileres y cuentas por cobrar

En esta cuenta se encuentra registrada la factura de arrendamiento de la planta Térmica PT Garabito al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), correspondiente al mes de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

(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 Garabito (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:

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

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.

(8) Anticipos a proveedores

En esta cuenta se registran los anticipos efectuados a proveedores, por la compra de repuestos o servicios para el mantenimiento de la Planta Térmica.

Dada la modalidad de compra de estos repuestos o servicios, los cuales están en proceso de fabricación o recepción, se registran en esta partida de anticipos a proveedores. Una vez que los repuestos o servicios estén en el país y recibidos por el ICE, dicha partida se reclasificará como un gasto por mantenimiento de la Planta Térmica.

- 11 -
**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)
(Continuación)

(9) Inmueble y maquinaria, neto

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 31-dic-2011</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31-dic-2012</u>
Planta Térmica	₡ 159,612,688,339	-	198,510,000	159,414,178,339
Equipos y tanques	24,039,762,189	-	-	24,039,762,189
Vehículo	-	251,978,783	-	251,978,783
Total:	₡ 183,652,450,528	251,978,783	198,510,000	183,705,919,311

<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Saldo al 31-dic-2011</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Saldo al 31-dic-2012</u>
Planta Térmica	₡ 6,932,809,878	8,643,456	7,573,063,913	14,497,230,335
Equipos y tanques	1,395,641,750	-	1,522,518,272	2,918,160,022
Vehículo	-	-	20,330,645	20,330,645
Total:	₡ 183,652,450,528	-	8,328,451,628	17,435,721,002

Valor neto:	₡ <u>175,323,998,900</u>			₡ <u>166,270,198,309</u>
-------------	--------------------------	--	--	--------------------------

La Planta Térmica se deprecia en un período de 20 años, los equipos y tanques se deprecian a 15 años, ambos rubros se deprecian bajo el método de línea recta.

(10) Gastos pagados por adelantado / otros activos

Esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Gastos pagados por adelantado</u>		
Retención 2% impuesto renta	₡ 766,827,830	790,835,622
Seguro vehículos	2,811,400	-
Seguro Riesgos -porción corriente (*)	823,644,651	823,644,651
Pagos parciales de impuesto de renta	1,360,977,828	-
	₡ <u>2,954,261,709</u>	<u>1,614,480,273</u>
<u>Otros activos</u>		
Seguro Riesgos – largo plazo(*)	₡ <u>6,616,235,947</u>	<u>7,442,137,161</u>

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(*)El saldo de esta cuenta Seguro Riesgos corresponde al seguro por la cobertura de riesgos políticos emitida por Euler Hermes, a favor del Banco KfW como garantía del crédito de exportación de Alemania. El saldo de esta partida de seguro se amortiza en función de la fecha de vencimiento del crédito vigente con el Banco KfW.

(11) Préstamos con entidades financieras a largo plazo

		2012	
	Tasa de interés CIRR +1.59%	<u>Saldo en US dólares</u>	<u>Saldo en Colones</u>
<u>Largo plazo</u>			
Línea de crédito US\$ Banco KfW	5,06%	\$ 186,694,919	¢ 93,733,917,872
		2011	
	Tasa de interés CIRR +1.59%	<u>Saldo en US dólares</u>	<u>Saldo en Colones</u>
<u>Largo plazo:</u>			
Línea de crédito US\$ Banco KfW	5,06%	\$ 206,347,015	¢ 104,277,464,273

(CIRR- 3.47% - Tasa de Referencia de Interés Comercial de Estados Unidos)

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

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.

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.
- 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 un semestre del servicio de la deuda.
 - Reserva para efectuar el pago semestral a KfW.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

- 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.

(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:

2012

<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	€ 12,551,750,000
C- Fptg-17	12/03/2009	18/09/2017	10,33%	27,784,000	13,949,512,880
C- Fptg-17	18/05/2009	18/09/2017	10,33%	10,000,000	5,020,700,000
D- Fptg-21	18/05/2009	18/12/2019	10,30%	30,000,000	15,062,100,000
D- Fptg-21	21/12/2010	18/12/2019	10,30%	6,000,000	3,012,420,000
E- Fptg-39	18/05/2009	17/06/2022	10,71%	10,000,000	5,020,700,000
E- Fptg-39	04/09/2009	17/06/2022	10,71%	35,000,000	17,572,450,000
E- Fptg-39	11/03/2010	17/06/2022	10,71%	20,000,000	10,041,400,000
E- Fptg-39	21/12/2010	17/06/2022	10,71%	6,000,000	3,012,420,000
Primas				8,551,402	4,293,402,402
Descuentos				(874,125)	(438,871,938)
Total Deuda				US\$ <u>177,461,277</u>	€ <u>89,097,983,343</u>

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)
(Continuación)

2011

<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	₡	12.633.750.000
C- Fptg-17	12/03/2009	18/09/2017	10,33%		27,784,000		14.040.644.400
C- Fptg-17	18/05/2009	18/09/2017	10,33%		10,000,000		5.053.500.000
D- Fptg-21	18/05/2009	18/12/2019	10,30%		30,000,000		15.160.500.000
D- Fptg-21	21/12/2010	18/12/2019	10,30%		6,000,000		3.032.100.000
E- Fptg-39	18/05/2009	17/06/2022	10,71%		10,000,000		5.053.500.000
E- Fptg-39	04/09/2009	17/06/2022	10,71%		35,000,000		17.687.250.000
E- Fptg-39	11/03/2010	17/06/2022	10,71%		20,000,000		10.107.000.000
E- Fptg-39	21/12/2010	17/06/2022	10,71%		6,000,000		3.032.100.000
Primas					9,208,259		4.653.393.625
Descuentos					(978,856)		(494.664.890)
				US\$	168,013,403	₡	89.959.073.135

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.

(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 mantenimiento de la Planta.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar proveedores – moneda extranjera	₡ 589,768,515	546,423,327
Comisiones por pagar al fiduciario	30,472,290	32,372,756
	₡ 620,240,805	578,796,083

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(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 2012 y 2011, los saldos de la cuenta por pagar proveedores – moneda extranjera, se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Man Diesel SE	\$ 1,174,674	\$ 1,081,277
Saldo equivalente en colones	₡ <u>589,766,515</u>	₡ <u>546,423,327</u>

(14) Impuestos por pagar

De acuerdo con la Ley de Impuesto sobre la Renta, el Fideicomiso debe presentar su declaración anual de Impuesto sobre la Renta por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año.

La conciliación del impuesto sobre la renta para el período 2012 se presenta como sigue:

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	₡ 5,169,864,853
Menos:	
Intereses y rendimientos financieros	<u>603,656,262</u>
Total renta líquida gravable	<u>4,566,208,591</u>
Impuesto sobre la renta (tasa impositiva del 30%) (*)	₡ <u>1,369,862,577</u>

Los impuestos por pagar se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre la renta (*)	₡ 1,369,862,577	1,814,637,103
Impuesto sobre intereses titularización	203,390,590	164,014,607
Impuesto sobre dietas	33,868	22,939
	₡ <u>1,573,287,035</u>	<u>1,978,674,649</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

(15) Ingresos diferidos

En esta cuenta el Fideicomiso ha registrado los pagos recibidos por el arrendamiento de la Planta Térmica, correspondientes a los meses de junio a diciembre de 2012 (ver Nota 1). El saldo al 31 de diciembre de 2012 es de ₡18,133,717,500 (₡18,480,205,000 en el 2011); la variación de un año al otro se debe al efecto del tipo de cambio.

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

Activos:		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibilidades	US\$	15,231,618	17,444,531
Participación en fondos de inversión		4,372,730	417,645
Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento		51,140,212	51,769,856
Cuenta por cobrar		5,230,000	5,230,000
Productos por cobrar		132,187	140,927
Total activos	US\$	<u>76,106,747</u>	<u>75,002,959</u>
Pasivos:			
Certificados de titularización	US\$	177,461,277	178,013,403
Préstamos con entidades financieras		186,694,919	206,347,015
Intereses sobre certificados de titularización		565,228	565,228
Intereses préstamos de entidades financieras		4,565,935	4,948,892
Comisiones por pagar Fiduciario		60,693	64,060
Impuesto de Renta s/intereses Bonos		405,104	324,556
Cuentas por pagar ME		1,174,674	1,081,277
Total pasivos		<u>370,927,830</u>	<u>391,344,431</u>
Exceso (Defecto) de activos sobre pasivos	US\$	<u>(294,821,083)</u>	<u>(316,341,472)</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos y pasivos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡502.07 y ₡505.35, respectivamente. Este tipo de cambio corresponde al promedio fijado por el Banco Central de Costa Rica a esa fecha.

(17) Patrimonio

El contrato de la Planta Térmica 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.

(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, los cuales se encuentran controlados en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009.

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.

- 18 -
**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)
(Continuación)

Para tal situación el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009 cuenta con varios fondos de reserva, uno que cubre un trimestre de pago de intereses de todas las emisiones en circulación, otro para el pago de principal de Bonos de la serie más cercana al vencimiento, otro para cubrir el gasto de mantenimiento de la planta y otro equivalente a un semestre del servicio de la deuda con KfW, los cuales se encuentran controlados en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009.

Riesgos propios del Fideicomiso

A partir del 1 de enero de 2011, el Fideicomiso se enfrenta a riesgos de operación, que se pueden presentar por los siguientes factores:

- Incumplimiento del contrato de arrendamiento por parte del arrendatario
- Cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento y del Fideicomiso
- Problemas ambientales

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 y la colocación de Bonos han sido pactadas a tasas de interés fijas.

La Administración considera que el análisis de sensibilidad de cambios en la tasa de interés carece de representatividad, dado que las obligaciones asumidas por este Fideicomiso son a tasa fija por todo el período de la deuda y los montos que representan están incorporados dentro de la actual cuota de arrendamiento, por lo tanto, los cambios en las tasas de interés del mercado no ocasiona ninguna variación en el monto del arrendamiento o utilidades brutas.

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(en colones sin céntimos)

(Continuación)

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.

Análisis de sensibilidad al Tipo de Cambio:

El siguiente detalle al 31 de diciembre de 2012 muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera y sus efectos sobre la cuota de arrendamiento de la Planta Térmica y las utilidades brutas del Fideicomiso.

El siguiente cuadro resume los resultados obtenidos:

Devaluación anual	0%	1.00%	2.00%
Resultados del modelo			
Tasa implícita	14.44%	14.31%	14.20%
Valor presente del impuesto de renta	11,840,249	10,391,460	9,330,917
Cuota mensual de arrendamiento	5,259,852	5,230,000	5,206,343

Tal como se puede apreciar, si la devaluación anual disminuye un punto porcentual, aumenta un poco el pago de impuestos y por tanto, también la cuota de arrendamiento.

En sentido contrario, si la devaluación anual aumentara un punto porcentual anual, se presentaría una disminución en la cantidad de impuesto a pagar y por tanto sería posible hacer una pequeña disminución en la cuota de arrendamiento.

En el anexo se muestran las proyecciones financieras de los tres escenarios indicados.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO
GARABITO - CONSOLIDADO**
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011
(en colones sin céntimos)
(Continuación)

El siguiente cuadro resume el comportamiento de las utilidades brutas (antes de impuestos) para los tres escenarios:

PT Garabito
Utilidades Brutas Anuales
(en USD)

Año	Devaluación anual		
	0%	1%	2%
2013	7,326,718	6,944,951	6,638,945
2014	12,261,656	11,865,525	11,534,286
2015	8,253,958	7,869,932	7,530,913
2016	18,270,682	17,891,690	17,536,487
2017	10,603,776	10,239,307	9,922,057
2018	19,372,024	18,991,069	18,685,501
2019	20,225,093	19,860,690	19,570,877
2020	31,044,349	30,675,430	30,382,669
2021	29,027,279	28,658,332	28,365,569
2022	22,028,382	21,727,636	21,491,160

Merece destacar que de acuerdo con el Contrato de Arrendamiento, la cuota de arrendamiento será revisada y ajustada cada cierto tiempo, para mantener el equilibrio financiero del Fideicomiso.

(19) Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a garantías de cumplimiento recibidas por un total de US\$3,829,101 en 2012 (US\$14,333,090 en 2011) sobre las contrataciones de suministros y equipos que requiere el Fideicomiso.

INFORME
COMPLEMENTARIO



Venegas y Colegiados

Contadores Públicos Autorizados

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 2012 y de los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 24 de enero de 2013.

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, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros 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 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



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 2013 y de los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 24 de enero de 2013.

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, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. 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.

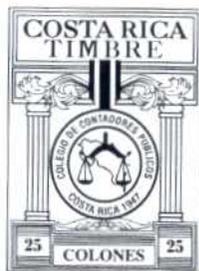
Para los fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes:

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 y su amortización.
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. 0116 FIG7 vence el
30 de setiembre de 2013
Timbre de ₡ 25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 24 de enero de 2013



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 2012 y de los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 24 de enero de 2013.

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, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. 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. 0116 FIG7 vence el
30 de setiembre de 2013
Timbre de ₡ 25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

San José, 24 de enero de 2013



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 2012 y de los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 24 de enero de 2013.

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. 0116 FIG7 vence el
30 de setiembre de 2013
Timbre de ₡ 25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original



San José, 24 de enero de 2013