

FIDEICOMISO DE GARANTÍA Y ADM DE FONDOS GARABITO # 3281

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	NOTAS	ACUMULADO noviembre-14 (Colones)	MOVIMIENTOS DEL MES (Colones)	ACUMULADO diciembre-14 (Colones)
<u>ACTIVOS</u>				
<u>ACTIVOS CORRIENTES:</u>				
DISPONIBILIDADES	1	15,586,631,267.13	596,126,566.14	16,182,757,833.27
PARTICIPACION EN FONDOS DE INVERSION ABIERTOS	2	6,654,964,695.12	2,584,528,424.70	9,239,493,119.82
TITULOS VALORES MANTENIDOS HASTA EL VENCIM M.E	3	22,118,632,831.66	122,752,422.50	22,241,385,254.16
PROD P/COBRAR S/TITULOS VALORES	4	16,395,875.81	97,116,197.82	113,512,073.63
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES:		<u>€44,376,624,669.72</u>	<u>€3,400,523,611.16</u>	<u>€47,777,148,280.88</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PATRIMONIO

APORTACIONES EN EFECTIVO	5	44,376,624,669.72	3,400,523,611.16	47,777,148,280.88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>€44,376,624,669.72</u>	<u>€3,400,523,611.16</u>	<u>€47,777,148,280.88</u>

HECHO POR
LIC. OMAR CHINCHILLA G
CONTADOR CPA

APROBADO POR
ING JOSE MIGUEL MENA M
GERENTE UNIDAD EJECUTORA



NOTAS AL FLUJO DE FONDOS A DICIEMBRE – AÑO 2014

El “Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito – 2009” fue constituido el 8 de Junio del 2009, el FIDEICOMITENTE es el Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR y el FIDUCIARIO es el Banco de Costa Rica, el propósito de este Fideicomiso es crear un mecanismo que facilite la administración de todos los fondos que serán recibidos por el FIDEICOMITENTE, para garantizar las obligaciones con los inversionistas y el PRESTAMISTA (KfW), mediante la centralización del recibo de fondos, en un vehículo legal creado espacialmente para tal propósito y abrir ciertas cuentas en Costa Rica (“onshore”) y en el exterior (offshore), para distribuir los fondos conforme al “Depositary Agreement”.

Nota A:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al INICIO y FINAL del período:

Este rubro muestra el saldo de las cuentas corrientes con el Banco de Costa Rica y en el exterior, con el Deutsche Bank N.Y.

Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:

Nota B:

Participación en Fondos de Inversión:

Esta partida corresponde a los desembolsos por la participación fondos de inversión.

Nota C:

Liquidación Fondos de Inversión:

Este trimestre Set. / Dic. 2014 sin variaciones.

Nota D:

Compra de Títulos de deuda:

Corresponde a los desembolsos realizados en la compra de Títulos Valores del Gobierno de Costa Rica.

Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:

Nota E:

Liquidación Títulos de deuda:

Corresponde a los ingresos por redención de los Títulos Valores del Gobierno de Costa Rica.

Nota F:

Ganancias o (Primas) sobre Inversiones:

En la compra de Títulos Valores del Gobierno de Costa Rica, en mercado secundario, se debe reconocer el descuento o la prima en su adquisición.

Nota G:

Intereses sobre inversiones:

Corresponde a los intereses semestrales ganados en los títulos valores de deuda.

Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:

Nota H:

Aportaciones en Efectivo:

Corresponde a la contrapartida de "Participación en Fideicomiso de Garantía y Adm. Fondos PTG" en el Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito ICE/BCR, en este rubro se reflejan los movimientos de efectivo entre ambos fideicomisos.

**FIDEICOMISO GARANTÍA Y ADMINISTRACIÓN DE FONDOS
PT GARABITO - 2009
ENTRE EL FIDEICOMISO PT GARABITO ICE/BCR Y
EL BANCO DE COSTA RICA
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2014 y 2013**

Principios de contabilidad

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

Estados financieros

El Fideicomiso ha sido constituido como un fideicomiso de garantía para el manejo de los fondos del fideicomitente, por lo que no tiene ingresos y gastos propios y no genera resultados de sus operaciones.

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 el 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 los rendimientos, primas o descuentos en estas inversiones se registran en la cuenta de patrimonio del Fideicomiso.

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 la 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 la cuenta de patrimonio del Fideicomiso.

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, 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 del Fideicomiso, se utiliza el tipo de cambio de referencia emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período 2014 fue establecido en ₡533.31/US\$1.00 y ₡495.01/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2013.

A partir del 31 de enero del presente año, el Banco Central de Costa Rica consideró que existen las condiciones adecuadas para establecer un régimen cambiario flotación administrada del US Dólar, el cual habrá que esperar el comportamiento que presentará.

Nota 1. Constitución y período económico

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 KreditnastaltfurWiederaufbau) mediante la centralización del recibo de fondos por el fideicomitente.

El Fideicomiso de Titularización PT GarabitoICE/BCR 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 este Fideicomiso.

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 P.T Garabito 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 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.

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.

Nota 2. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo que posee el Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes:

Detalle	2014	2013
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	115.044.087	124.819.667
Cta Cte en Colones # # 314122-5 BCR	34.482	0
Cta. Cte. dólares #S85144.1 Deutsche Bank	2.733.427.074	2.537.209.876
Cta. Cte. dólares # S85144.2 Deutsche Bank	6.061.023.725	5.835.403.481
Cta. Cte. dólares # S85144.3 Deutsche Bank	<u>7.273.228.465</u>	<u>7.257.472.293</u>
Total Disponibilidades	16.182.757.833	15.754.905.317

Los fondos en la cuenta corriente en US dólares No.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.

Las cuentas KfW Debt Service Account No. 85144.2 y KfW Debt Service Reserve Account No. 85144.3 en el Deutsche Bank, N.Y., están restringidas por totalidad del saldo mantenido en efectivo en estas cuentas.

Nota 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:

Detalle	2014	2013
INS SAFI, S.A.	1.209.437.709	490.552.138
BCR SAFI,S.A.	<u>8.030.055.411</u>	<u>6.775.463.532</u>
Total Participación en Fondos de Inversión	9.239.493.120	7.266.015.670

El Fondo de Inversión “BCR SAFI” está restringido en la suma de \$ 2.293.406.00 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.

Nota 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. 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
Serie C	fmtg-17	\$62.784.000	10.33%	\$1.621.397
Serie D	fmtg-21	36.000.000	10.30%	927.000
Serie E	fmtg-39	71.000.000	10.71%	1.901.025
Total trimestre de intereses				\$4.449.422

Las inversiones se detallan a continuación:

Trimestre de Intereses:	ISIN	SERIE	2014	2013
Inversiones en BDE-14	CRG0000B16H1	G.tps. G\$ 191114	0	199.557.713
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	433.053.341	743.430.650
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	667.004.935	636.642.222
Inversiones en TP-17 \$	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	446.651.050	414.092.354
			1.546.709.326	1.993.722.938
Mantenimiento planta:				
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	316.278.653	297.855.907
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	560.642.260	537.808.075
Inversiones en TP-17 \$	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	516.112.662	478.612.937
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G9	G.tps. G\$ 270520	751.966.151	698.355.801
			2.144.999.725	2.012.632.721
Principal de bonos:				
Inversiones en TP-15	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	2.605.752.809	0
Inversiones en TP-15	CRG0000B78F5	G.tps. G\$ 270515	1.244.709.264	0
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B78G3	G.tps. G\$ 200515	2.591.987.102	4.676.603.421
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	5.584.001.748	4.617.736.183
Inversiones en TP-17	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	6.523.225.279	4.428.237.351
			18.549.676.203	13.722.576.955
Total Inversiones			€22.241.385.254	€17.728.932.613

Nota 5. Productos por cobrar

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

Detalle	2014	2013
Intereses s/reserva trimestre de intereses	7.849.779	11.360.311
Intereses s/reserva principal de bonos	95.468.175	71.482.320
Intereses s/reserva de mantenimiento	10.194.119	9.462.027
Total productos por cobrar	₡ 113.512.074	₡ 92.304.658

Nota 6. Activos y pasivos monetarios en US Dólares (posición neta)

Detalle	2014	2013
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	\$ 30.343.998	\$ 31.827.449
Participación en fondos de inversión	\$ 17.324.808	\$ 14.678.523
Titulos valores mantenidos hasta el vencimiento	\$ 41.704.422	\$ 35.815.302
Productos por cobrar	\$ 212.844	\$ 186.470
Total Activos	\$ 89.586.072	\$ 82.507.744
<u>Pasivos:</u>		
Total Pasivos	\$ -	\$ -
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos	\$ 89.586.072	\$ 82.507.744

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos denominados en US Dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡533.31 y ₡495,01, respectivamente. Este tipo de cambio corresponde al promedio fijado por el Banco Central de Costa Rica a esas fechas.

Nota 7. Patrimonio/Aportaciones en efectivo

El patrimonio del Fideicomiso está compuesto por los aportes patrimoniales transferidos del Fideicomiso PT Garabito, así como también, recibe arrendamientos de la planta que paga el Instituto Costarricense de Electricidad y los rendimientos de las inversiones que haya en su momento.

Por otra parte, los aportes patrimoniales disminuirán, con las amortizaciones del principal y los intereses del crédito con el banco KFW, con el pago trimestral de intereses de los Bonos de Titularización, con el pago de proveedores por el mantenimiento de la Planta y otros gastos operativos propios de la ejecución del Fideicomiso PT Garabito.

Nota 8. Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a las garantías exigidas por el banco KFW, las cuales se desglosan a continuación:

2014		
Cuentas Onshore		
Bond And JR Debt Pay accrual Sub-Ac Onshore	US\$	264.965
Bond Interest Reserve Sub-account onshore		4.520.852
Bond principal Reserve Sub-account onshore		37.205.333
Maintenance Reserve Sub-account onshore		4.041.165
Residual Sub-account onshore		13.425.476
Tax Account		65
Subtotal	US\$	59.457.856
Cuentas Offshore		
Collection Account Offshore		5.125.400
KFW Debt Service Account Offshore		11.364.917
KFW Debt Service Reserve Account Offshore		13.637.900
Subtotal	US\$	30.128.217
Total cuentas de orden	US\$	89.586.072
Total cuentas de orden		¢47.777.148.281

Las cuentas de orden corresponden a las garantías exigidas por el banco KFW, las cuales se desglosan a continuación:

2013		
Cuentas Onshore		
Bond And JR Debt Pay accrual Sub-Ac Onshore	US\$	261.648
Bond Interest Reserve Sub-account onshore		4.566.680
Bond principal Reserve Sub-account onshore		27.904.000
Maintenance Reserve Sub-account onshore		4.084.957
Residual Sub-account onshore		14.115.166
Subtotal	US\$	50.932.451
Cuentas Offshore		
Collection Account Offshore		5.125.573
KFW Debt Service Account Offshore		11.788.456
KFW Debt Service Reserve Account Offshore		14.661.264
Subtotal	US\$	31.575.293
Total cuentas de orden	US\$	82.507.744
Total cuentas de orden		¢40.842.158.258

Nota 9 Casos legales

Para el 31 de diciembre del 2014 este despacho tiene evidencia suficiente, competente y pertinente en el sentido de que de acuerdo a lo detallado por el abogado de este Fideicomiso, no se cuenta con situaciones de importancia relativa que deban de ser informadas en estas notas.

Nota 10 Otros asuntos

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2014 y la preparación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el principio del negocio en marcha, o en desenvolvimiento de las operaciones del Fideicomiso o en sus estados financieros que deban ser revelados.