

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito
ICE/BCR - CONSOLIDADO**

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 y 2013

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PROYECTO TERMICO GARABITO- CONSOLIDADO

INDICE

Informe de auditoría de estados financieros

- ✓ Opinión de auditores independientes
- ✓ Estados de situación financiera consolidados
- ✓ Estados de resultados consolidados
- ✓ Estados de flujos de efectivo consolidados
- ✓ Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
- ✓ 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



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Opinión de los Auditores Independientes

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO
Banco de Costa Rica
Sección Fiduciaria
Presente

Hemos auditado el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo del proyecto **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, por los periodos terminados a esas fechas, un resumen de las políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sea debido a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo el auditor

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables utilizadas sean las apropiadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera del proyecto **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero, estado de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por los años que cierran en esas mismas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2015

Timbre de Ley 6663 de ₡ 1.000.00
Cancelado y adherido en el original



San José, 20 de febrero del 2015

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
Al período que termina el 31 de diciembre del 2014 y el 31 de diciembre del 2013
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

ACTIVO	NOTA	2014	2013	VARIACION
Activo Corriente:				
Disponibilidades	2	16.182.757.833	15.754.905.317	427.852.517
Participación en Fondos de Inversión	3	9.239.493.120	7.266.015.670	1.973.477.450
Títulos Valores Mantenedos hasta el Vencimiento	4	22.241.385.254	17.728.932.613	4.512.452.641
Productos por Cobrar	5	113.512.074	92.304.658	21.207.415
Anticipos a Proveedores del Exterior	6	728.588.090	104.914.032	623.674.057
Gastos Pagados por Adelantado	7	2.269.542	1.030.251.709	-1.027.982.167
Total Activo corriente		48.508.005.913	41.977.324.000	6.530.681.913
Activo no Corriente:				
Inmueble y Maquinaria, Neto	8	148.053.402.777	157.161.800.543	-9.108.397.766
Otros Activos	9	6.244.664.134	7.417.977.165	-1.173.313.030
Total Activo no Corriente		154.298.066.911	164.579.777.707	-10.281.710.796
TOTAL ACTIVOS		202.806.072.824	206.557.101.708	-3.751.028.884
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente:				
Intereses sobre Certificados de Titularización		301.441.979	279.793.730	21.648.249
Intereses sobre Préstamos Entidades Financieras		1.922.415.005	2.022.269.615	-99.854.610
Cuentas por Pagar	10	30.629.838	537.831.182	-507.201.344
Impuestos por Pagar	11	167.147.590	1.957.657.554	-1.790.509.964
Ingresos Diferidos	12	19.643.880.000	18.093.185.000	1.550.695.000
Total Pasivo Corriente		22.065.514.413	22.890.737.081	-825.222.668
Pasivos no Corriente:				
Certificados de Titularización con Vencimiento a Largo Plazo	13	93.985.378.973	87.551.394.712	6.433.984.261
Préstamos con Entidades Financieras Largo Plazo	14	78.604.947.720	82.687.867.348	-4.082.919.628
Total Pasivo no Corriente		172.590.326.694	170.239.262.060	2.351.064.633
TOTAL PASIVOS		194.655.841.107	193.129.999.142	1.525.841.965
Patrimonio:				
Utilidades Acumuladas	15	13.427.102.565	8.316.210.399	5.110.892.166
Utilidad (Pérdida) del Período		-5.276.870.849	5.110.892.166	
Total Patrimonio		8.150.231.716	13.427.102.565	-5.276.870.850
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		202.806.072.824	206.557.101.708	-3.751.028.884
Cuentas de Orden	16	48.832.965.916	42.122.867.053	6.710.098.863

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTEGRAL
Al período que termina el 31 de diciembre del 2014 y el 31 de diciembre del 2013
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	NOTA	2014	2013	Variación
Ingresos Financieros				
Productos por Cuentas Corrientes		7.456.199	8.345.050	-888.851
Productos por Inversión en Otras Instituciones Financieras		79.558.491	74.550.574	5.007.916
Productos por Amortización de Descuentos s/Inversiones		28.178.005	24.610.212	3.567.792
Productos por Inversión en Instituciones Financieras		1.099.455.659	826.651.139	272.804.520
Primas sobre Obligaciones de Titularización		406.619.439	349.607.418	57.012.021
Total Ingresos Financieros		1.621.267.793	1.283.764.394	337.503.399
Gastos Financieros				
Gastos Financieros por Obligaciones de Titularización		9.672.788.583	8.969.586.446	703.202.137
Descuentos sobre Obligaciones de Titularización		69.090.451	58.134.624	10.955.828
Primas sobre Inversiones en Títulos Valores		390.542.196	241.474.978	149.067.218
Comisión por Administración de Fideicomisos		356.941.259	415.166.766	-58.225.507
Comisión por Cobertura Hermes		780.010.016	823.644.652	-43.634.636
Intereses sobre Préstamo		4.254.399.376	4.457.538.630	-203.139.254
Gastos Supervisión y Calificación de Deuda		52.943.727	0	52.943.727
Total Gastos Financieros		15.576.715.609	14.965.546.097	611.169.512
RESULTADO FINANCIERO		-13.955.447.816	-13.681.781.703	-273.666.113
Otros Ingresos de Operación				
Productos por Alquileres de la Planta Térmica Garabito		31.978.835.000	31.087.120.000	891.715.000
Otros Ingresos Operativos			2.815.400	-2.815.400
Total Otros Ingresos de Operación		31.978.835.000	31.089.935.400	888.899.600
Otros Gastos de Operación				
Gastos Directos de la Planta:				
Gastos de Movilidad y Comunicación		20.707.324	20.869.486	-162.163
Mantenimiento		4.136.986.209	3.672.361.082	464.625.127
Depreciación Edificaciones e Instalaciones		7.573.063.913	7.573.063.913	0
Depreciación Maquinaria y Equipo		1.522.518.272	1.522.518.272	0
Total Otros Gastos de Operación		13.253.275.717	12.788.812.753	464.462.964
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		4.770.111.467	4.619.340.944	150.770.522
Gastos Administrativos				
Gastos Administrativos		154.894.416	150.955.556	3.938.860
Total Gastos Administrativos		154.894.416	150.955.556	3.938.860
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		4.615.217.050	4.468.385.388	146.831.662
RESULTADO DEL PERIODO		4.615.217.050	4.468.385.388	146.831.662
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Ingresos por Diferencias de Cambio		12.070.652.725	5.991.552.882	6.079.099.843
Gastos por Diferencias de Cambio		-21.962.740.624	-3.544.893.052	-18.417.847.572
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO		-9.892.087.899	2.446.659.830	-12.338.747.729
IMPUESTO DE RENTA POR PAGAR	11	0	1.804.153.051	-1.804.153.051
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		-5.276.870.849	5.110.892.166	-10.387.763.016

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (DIRECTO)
Al período que termina el 31 de diciembre del 2014 y el 31 de diciembre del 2013
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	2014	2013
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:		
Ingresos por Arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	33.019.876.960	32.951.555.378
Pago Proveedores	-5.279.005.578	-3.811.625.349
Pago de Impuestos sobre Dietas	-510.496	-520.670
Gastos Unidad Ejecutora	-216.341.364	-222.030.011
Comisión de Fideicomiso	-351.204.463	-347.488.977
Garantía de Cumplimiento en Efectivo	-8.762.760	10.521.770
Pago de Impuestos sobre las Ganancias	-137.598.108	-393.478.486
	27.026.454.191	28.186.933.656
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:		
Participación en Fondos de Inversión	-5.731.847.267	-8.004.589.686
Liquidación en Fondos de Inversión	4.405.984.639	3.003.103.607
Compra de Títulos de Deuda	-4.394.961.560	-43.181.288.947
Liquidación de Títulos de Deuda	1.009.662.000	50.956.902.844
Primas sobre Inversiones	-109.279.524	-433.326.508
Intereses sobre Inversiones sobre Actividades de Inversión	1.103.959.472	805.574.147
	-3.716.482.240	3.146.375.457
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:		
Amortización de Créditos	-10.082.409.957	-9.700.569.723
Intereses sobre Bonos de Titularización	-4.262.040.764	-8.078.814.843
Pago de Intereses y Comisiones sobre Créditos	-8.810.222.153	-4.604.541.526
Impuesto de Renta sobre Bonos de Titularización	-750.088.313	-751.364.365
Otros Ingresos por Actividades de Financiación	450.963.176	0
	-23.453.798.011	-23.135.290.457
Incremento de Efectivo y Equivalentes	-143.826.059	8.198.018.656
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes	15.754.905.317	7.647.288.374
Diferencial Cambiario	571.678.576	-90.401.712
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes	16.182.757.834	15.754.905.317

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
Al período que termina el 31 de diciembre del 2014 y el 31 de diciembre del 2013
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

DETALLE		Utilidades Acumuladas
Saldo al 1 de Enero del 2014		13.427.102.565
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-5.276.870.849	
Impuesto de la Renta	0	
Utilidad (pérdida) Neta Después de Impuestos		-5.276.870.849
Patrimonio neto al 31 del Diciembre del 2014		8.150.231.716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PT
GARABITO ICE/BCR - CONSOLIDADO**
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 consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen los estados financieros del Fideicomiso de Titularización 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 P.T. 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 2014. 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.

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 del Fideicomiso, 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.

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.

Aprobación (publicación) de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso el 09 de enero del 2015 para ser conocidos por el Comité de Vigilancia y Auditoría en su sesión del 29 de enero 2015.

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. 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 (compra) emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período fue establecido en ₡533,31/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2014 (₡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.

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:

NIIF nueva o revisada y Enmienda	Efectiva para períodos que inician:
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	1° de enero de 2015
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 NIC 32 – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1° de enero de 2014

*Con relación a la aplicación de las NIIF 9 a partir del 01 de enero del 2015, la administración superior del Fideicomiso de Titularización PT Garabito, estableció una comisión de estudio, con el fin de determinar los objetivos y alcances de esta norma, lo anterior con el propósito de conocer los cambios de esta norma y así considerar los cambios correspondientes si los hubiere.

Las primeras conclusiones de dicha comisión nos indica que la NIIF 9 Instrumentos Financieros, a pesar que su aplicación es hasta enero del 2015, al cierre del 2013, la norma estaba aún incompleta, dado que el IASB, a la fecha del cierre de los estados financieros , estaba desarrollando todo lo relacionado a instrumentos financieros derivados.

Por otra parte inicialmente los cambios más significativos de la NIIF 9 con relación a la NIC 39, se basan en el modelo de reconocimiento y medición de los instrumentos financieros, la NIC 39, lo establece por intención y características y la NIIF 9 por modelo de negocio.

La NIIF 9 en su párrafo 4.1 Clasificación de activos financieros detalla lo siguiente:

4.1.1 A menos de que aplique el párrafo 4.1.5, una entidad clasificará un activo financiero según se mida posteriormente a *costo amortizado* o al valor razonable sobre la base tanto del:

- (a) modelo de **negocio de la entidad** para gestionar los activos financieros, como de
- (b) las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

4.1.2 Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- (b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una vez conocidas las primeras conclusiones de la comisión, se evidencia que el Fideicomiso de Titularización PT Garabito, no tendrá mayor problema en el reconocimiento, medición, presentación y revelación de la figura contractual de los instrumentos financieros con que opera, dado que inicialmente los cambios observados en la NIIF 9 van en función al modelo de negocio.

Organización

Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR:

El Fideicomiso de Titularización PT 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.

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.

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.

Arrendamientos mínimos futuros

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.

Actualmente la cuota de arrendamiento es de US\$ 5.230.000.00 mensual, de acuerdo con el Contrato de Arrendamiento, la cuota de arrendamiento será revisada y ajustada cada cierto tiempo, preservando el equilibrio financiero con todos los acreedores del Fideicomiso

El detalle de Arrendamientos mínimos futuros:

Hasta un año	62.760.000,00
Entre uno y cinco años	251.040.000,00
Más de cinco años	<u>141.210.000,00</u>
Total arrendamientos	\$455.010.000,00

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).

Fideicomiso de Garantía:

El Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos PT 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 PT Garabito realizó el traspaso de fondos al Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito-2009 el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de ese 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 PT 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 del Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes:

Detalle	2014	2013
Cta. corriente en colones #0314122 BCR	34.482	0
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	115.044.087	124.819.667
Cta. corriente en dólares #S85144.1 Deutsche bank	2.733.427.074	2.537.209.876
Cta. corriente en dólares #S85144.2 Deutsche bank	6.061.023.725	5.835.403.481
Cta. corriente en dólares #S85144.3 Deutsche bank	7.273.228.465	7.257.472.293
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 los fondos reservados para el pago de los intereses sobre los bonos colocados y la reserva de principal de los bonos.

En las cuentas # 85144.2 Deutsche Bank New York y # 85144.3 Deutsche Bank New York, están restringidas por la 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., para el período en revisión, de la siguiente manera:

Detalle	2014	2013
INS SAFI, SA	1.209.437.709	490.552.138
BCR SAFI, SA	8.030.055.411	6.775.463.532
Total Participación en Fondos de Inversión	₡ 9.239.493.120	₡ 7.266.015.670

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, el Fideicomiso P.T Garabito 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		Tasa de Interés	Monto en Circulación	Trimestre de Intereses
Serie C	fptg-17	10.33%	62.784.000	1.621.397
Serie D	fptg-21	10.30%	36.000.000	927.000
Serie E	fptg-39	10.71%	71.000.000	1.901.025
Total Trimestre de Intereses			\$ 169.784.000	\$ 4.449.422

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

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 títulos mantenidos hasta el vencimiento. Estos fondos están restringidos porque forman parte de las diferentes reservas que mantiene el fideicomiso.

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 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.

Dicho lo anterior, la cuenta de Anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2014 y 2013 presenta la siguiente integración de su cuenta:

Fecha	Detalle	2014	2013
9-7-13	Orden de compra 8041	0	20.444.832
4-12-13	Orden de compra 8050	0	14.362.690
14-11-13	Orden de compra 8062	0	70.106.511
12-9-14	Orden de compra 8101	152.890.278	0
12-9-14	Orden de compra 8102	152.890.278	0
12-9-14	Orden de compra 8103	147.762.902	0
12-12-14	Orden de compra 8127	58.936.599	0
6-10-14	Orden de compra 8111	3.626.098	0
10-10-14	Orden de compra 8105	87.831.655	0
6-11-14	Orden de compra 8105	85.313.210	0
3-12-14	Orden de compra 8121	27.209.571	0
12-12-14	Orden de compra 8112	12.127.500	0
Total Anticipos a Proveedores		₪ 728.588.090	₪ 104.914.032

Nota 7 Gastos pagados por adelantado

Esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

Detalle	2014	2013
Seguro Vehículos	2.269.542	2.854.777
Pagos Parciales de Impuesto de Renta	0	1.027.396.932
Total Gastos Pagados por Adelantado	₪ 2.269.542	₪ 1.030.251.709

El saldo de esta cuenta corresponde a la póliza de seguro de vehículos, Tráiler marca International y las cuatro cisternas de la Planta Térmica Garabito.

Nota 8 Inmueble y maquinaria, neto

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. La integración de su cuenta al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es la siguiente:

Detalle	2014	2013
Planta Térmica	159.414.178.339	159.414.178.339
Equipos y Tanques	24.039.762.189	24.039.762.189
Vehículos	251.978.783	251.978.783
Total Inmueble y Maquinaria	183.705.919.311	183.705.919.311
Depreciación Acumulada Planta Térmica	-29.643.358.160	-22.070.294.248
Depreciación Acumulada Equipos y Tanques	-5.963.196.565	-4.440.678.293
Depreciación Acumulada Vehículos	-45.961.808	-33.146.227
Total Depreciación	-35.652.516.533	-26.544.118.768
Valor Neto	₪ 148.053.402.777	₪ 157.161.800.543

Nota 9 Otros activos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la cuenta denominada Otros Activos presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2014	2013
Retenciones 2% Impuesto de Renta	859.410.336	801.741.218
Cobertura Seguro Riesgos (*)	5.385.253.798	6.616.235.947
Total Otros Activos	₪ 6.244.664.134	₪ 7.417.977.165

(*) El saldo de esta cuenta Seguro Riesgos corresponde al saldo largo plazo, del seguro por la cobertura del riesgo político 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 del a fecha de vencimiento del crédito vigente con el Banco KfW.

Nota 10 Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la cuenta denominada Cuentas por pagar presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2014	2013
Cuentas por Pagar Proveedores Moneda Extranjera	0	498.900.536
Comisiones por Pagar al Fiduciario	28.765.056	28.373.211
Cuentas por Pagar Diversas	1.864.782	10.557.435
Total Cuentas por Pagar	₪ 30.629.838	₪ 537.831.182

De acuerdo con la cláusula 8.1 del Contrato de Fideicomiso la remuneración del Fiduciario – BCR – será una comisión única del 0.20% anual, calculado sobre el saldo registrado por el Fideicomiso al final de cada mes en relación con los desembolsos de créditos y las emisiones de Bonos en circulación. Esta comisión se pagará mensualmente, por mes vencido.

Nota 11 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la cuenta Impuestos por pagar presentó el siguiente detalle:

Detalle	2014	2013
Conciliación Impuesto s/Renta:		
Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta	-5.276.870.849	6.915.045.218
Intereses y Rendimientos Financieros	-1.179.014.150	-901.201.713
Total Renta Líquida Gravable	-6.455.884.999	6.013.843.505
Impuesto por Pagar:		
Impuesto sobre la Renta (30%)	0	1.804.153.051
Impuestos sobre Intereses Titularización	167.111.275	153.470.415
Impuestos sobre las Dietas	36.315	34.088
Total Impuesto por Pagar	₪ 167.147.590	₪ 1.957.657.554

Nota 12 Ingresos diferidos

En esta cuenta el Fideicomiso ha registrado los pagos recibidos por el arrendamiento de la Planta Térmica, correspondientes a siete meses. El saldo al 31 de diciembre del 2013 es de ₪18.093.185.000, mientras que para la misma fecha del 2014 es de ₪ 19.643.880.000, esta variación anual es producto del efecto del tipo de cambio.

Nota 13 Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo

Para el 31 de diciembre del 2014 y 2013 la cuenta Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo contenía la siguiente integración:

Serie	Año inicio	Año final	Tasa %	2014	2013
C	2008-2009	2017	10,33%	33.483.335.040	31.025.173.854
D	2009-2010	2019	10,30%	19.199.160.000	18.117.721.500
E	2009-2010	2022	10,71%	37.865.010.000	38.408.499.359
Primas				3.774.602.465	0
Descuentos				-336.728.531	0
Total de la Deuda				₪ 93.985.378.973	₪ 87.551.394.713

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.

Nota 14 Préstamos con entidades financiera largo plazo

Para el 31 de diciembre del 2013 esta cuenta contenía \$167.042.822,06 a un 5,06% anual (CIRR+1,59%, tasa de referencia de interés comercial USA, 3,47%), de una línea de crédito US\$ Banco KFW que traducido a colones eran ₡ 82.687.867.348, mientras que para el 31 de diciembre del 2014 son \$147.390.725,32 a una misma tasa y que traducido a colones corresponden a ₡ 78.604.947.720. El detalle es el siguiente:

Desembolsos al 2010	\$ 179.847.633
Desembolsos al 2011	43.496.088

	223.343.720
Amortización del principal	75.952.995

	\$ 147.390.725
	=====

El detalle de vencimientos del crédito con KfW es el siguiente:

Menos de un año	19.652.097
De un año a dos años	39.304.193
De dos a cinco años	58.956.290
Más de cinco años	29.478.145

Total Crédito por Pagar	\$147.390.725

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.
- 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 efectuar el pago trimestral de intereses.
 - 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.

Nota 15 Patrimonio

El contrato del Fideicomiso P.T 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.

La utilidad acumulada al 31 de diciembre del 2014 se construye de la siguiente manera:

Utilidad acumulada al 1 de enero 2014	C\$13.427.102.566
Menos, Pérdida Neta después de Impuestos	<u>(5.276.870.849)</u>
Utilidad Acumulada al 31 de diciembre 2014	<u><u>C\$8.150.231.717</u></u>

La Pérdida del Período 2014, es producto principalmente de la devaluación del colón respecto al dólar, que representó un 7.74% (TC Compra BCCR: ¢495.01 - ¢533.31 = ¢-38.30/495.01= -7.74%), de Diciembre 2013 a Diciembre 2014 y de acuerdo con la estructura financiera de este Fideicomiso, el Gasto por Diferencial Cambiario originado por las obligaciones en moneda extranjera es superior a las partidas generadoras de Ingresos por Diferencial Cambiario.

Los resultados económicos de este 2014, ocasionan un efecto positivo en el Fideicomiso, dado que el diferencial cambiario se convierte en “escudo fiscal” y no hay que pagar impuestos de renta para el período fiscal 2014. En consecuencia hay una mayor disponibilidad de recursos en el Flujo de Fondos; por lo tanto, se fortalece la capacidad de pago y atención de las obligaciones del Fideicomiso.

En este tipo de Fideicomisos, la “Hipótesis de Negocio en Marcha” no depende de la rentabilidad del Fideicomiso, como en otro tipo de actividades, lo importante es la capacidad de pago y el comportamiento de los flujos futuros de fondos para atender sus obligaciones.

Nota 16 Cuentas de orden

Para el 31 de diciembre del 2014 la integración de las cuentas Onshore y Offshore es la siguiente:

		<u>2014</u>
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\$	<u>59.457.856</u>
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\$	<u>30.128.217</u>
Total Cuentas de Orden	US\$	<u>89.586.072</u>
Total Cuentas de Orden		€47.777.148.282

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas Onshore y Offshore del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, corresponden a las reservas de garantía exigidas por el banco KfW, por la suma de **€47.777.148.282**.

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas de orden corresponden a garantías de cumplimiento recibidas por el Fideicomiso P.T. Garabito sobre las contrataciones de suministros y equipos que se requiere para el mantenimiento de la Planta Térmica por **€1.055.817.635**

Total general **€48.832.965.916**

Para el 31 de diciembre del 2013 la integración de las cuentas Onshore y Offshore es la siguiente:

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\$	<u>50.932.451</u>

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\$	<u>31.575.293</u>

Total Cuentas de Orden US\$ **82.507.744**

Total Cuentas de Orden **€40.842.158.258**

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas Onshore y Offshore del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, corresponden a las reservas de garantía exigidas por el banco KfW, por la suma de **€40.842.158.258**.

Al 31 de diciembre 2013, las cuentas de orden corresponden a garantías de cumplimiento recibidas por el Fideicomiso P.T Garabito sobre las contrataciones de suministros y equipos que se requiere para el mantenimiento de la Planta Térmica por **€1.280.708.795**.

Total general **€42.122.867.053**

Nota 17 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
Títulos Valores Mantenedos hasta el Vencimiento	\$ 41.704.422	\$ 35.815.302
Cuentas por Cobrar	\$ -	\$ -
Productos por Cobrar	\$ 212.844	\$ 186.470
Total Activos	\$ 89.586.072	\$ 82.507.744
<u>Pasivos:</u>		
Certificados de Titularización	\$ 176.230.296	\$ 176.867.931
Préstamos con Entidades Financieras	\$ 147.390.725	\$ 167.042.822
Intereses sobre Certificados de Titularización	\$ 565.228	\$ 565.228
Intereses Préstamos de Entidades Financieras	\$ 3.604.686	\$ 4.085.311
Comisiones por Pagar Fiduciario	\$ 53.937	\$ 57.318
Impuesto de Renta s/Intereses Bonos	\$ 313.415	\$ 310.035
Cuentas por Pagar M.E.	\$ 3.497	\$ 1.029.187
Total Pasivos	\$ 328.161.784	\$ 349.957.833
Exceso (Defecto) de Activos sobre Pasivos	\$ (238.575.712)	\$ (267.450.089)

Nota 18 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 19 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.

**INFORMES
COMPLEMENTARIOS**



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Señores

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR Consolidado

Banco de Costa Rica

Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 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 PT 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 20 de febrero de 2015.

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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT 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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT 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 PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2015

San José, 20 de febrero del 2015

Timbre de Ley 6663 de ¢ 25
Cancelado y adherido en el original



Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR Consolidado

Banco de Costa Rica

Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 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 PT Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 20 de febrero del 2015.

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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009, 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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009, 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

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

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

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

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 PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2015

San José, 20 de febrero del 2015

Timbre de Ley 6663 de ¢ 25
Cancelado y adherido en el original



Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR Consolidado
Banco de Costa Rica
Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 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 PT Garabito ICE/BCR, 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 20 de febrero 2015.

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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009, 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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009, 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.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Este informe es sólo para información del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2015

San José, 20 de febrero del 2015

Timbre de Ley 6663 de ₡ 25
Cancelado y adherido en el original



Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR Consolidado

Banco de Costa Rica

Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 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 PT Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 20 de febrero del 2015.

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 PT Garabito ICE/BR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009, 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 PT Garabito ICE/BCR y del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009 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

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

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.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Este informe es únicamente para la información y uso del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2015

San José, 20 de febrero del 2015

Timbre de Ley 6663 de ¢ 25
Cancelado y adherido en el original



Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: grupobcz@ice.co.cr

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca