

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PT GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 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).

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 del 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 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 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

Introducción:

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

El principal objetivo del Fideicomiso es la construcción y puesta en funcionamiento, de la Planta Térmica Garabito. La Planta Térmica Garabito ha sido concluida y ha iniciado operaciones a partir del 1 de enero de 2011.

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 1° de junio del 2010, por lo que el pago del arrendamiento se extenderá hasta el 31 de marzo del 2022.

El 17 de junio del 2010, mediante nota UE-PTG-107-2010, el Fideicomiso le comunicó al ICE el monto de la cuota de arrendamiento de la Planta Térmica Garabito, que 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 1° 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). Finalmente, 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 9).

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 ICE/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 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 de Fideicomiso
- Problemas ambientales

Para mitigar dichos riesgos el Fideicomiso cuenta con seguros para todo riesgo y cláusulas de excepción en el contrato de 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 ocasionan 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.

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.

Nota 1 Anticipos a proveedores

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la integración de la cuenta es la siguiente:

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 2 Gastos pagados por adelantado

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 3 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	<u>251.978.783</u>	<u>251.978.783</u>
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	<u>-45.961.808</u>	<u>-33.146.227</u>
Total Depreciación	-35.652.516.533	-26.544.118.768
Valor Neto	₪ 148.053.402.777	₪ 157.161.800.543

Nota 4 Participación en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT. Garabito

En esta cuenta se registran los fondos que el Fideicomiso PT. Garabito, ha traspasado al Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito-2009, de forma tal, que dicho traspaso se convierte en una inversión o participación de largo plazo en el Fideicomiso de Garantía. Los auditores han emitido el informe sobre los estados financieros de dicho fideicomiso al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con opinión limpia, con la misma fecha de este dictamen. Esta inversión o participación en el capital del Fideicomiso de Garantía, aumenta con el pago de los arrendamientos de la planta y con los rendimientos de las inversiones. Por su parte disminuye 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.

Detalle	2014	2013
Disponibilidades	16.182.757.833	15.754.905.317
Participación en Fondos de Inversión Abiertos	9.239.493.120	7.266.015.670
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento M.E	22.241.385.254	17.728.932.613
Productos por Cobrar s/Títulos Valores	113.512.074	92.304.658
Total Participación en el Fideicomiso	₪47.777.148.281	₪40.842.158.258

Nota 5 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 de 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 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.

Nota 6 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 M.E	0	498.900.536
Cuentas por Pagar Diversas	1.864.782	10.557.435
Comisiones por Pagar al Fiduciario	28.765.056	28.373.211
Total Cuentas por Pagar	₺ 30.629.839	₺ 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.

Para el 31 de diciembre del 2013 las cuentas por pagar proveedores en moneda extranjera se detallan así:

Soluciones Integrales de Importación, S.A. OC 8068	\$ 13.910,30
Pisasa OC 8076	59.049,28
ManDiesel& Turbo SE OC 8054-8061	934.899,93

	\$ 1.007.859,51

	₺ 498.900.536
	=====

Nota 7 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 8 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 2014. 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 9 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 10 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 11 Patrimonio

El contrato del Fideicomiso PT 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	(5.276.870.849)
Utilidad acumulada al 31 de diciembre 2014	<u>C\$8.150.231.717</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 12 Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden a garantías de cumplimiento recibidas por el Fideicomiso PT Garabito sobre las contrataciones de suministros y equipos que se requiere para el mantenimiento de la Planta Térmica. Para el 31 de diciembre del 2014 y 2013 la integración de las cuentas es la siguiente:

Detalle	2013	2013
Cuentas de orden	1.055.817.635	1.280.708.795
Total Cuentas de Orden	₡ 1.055.817.635	₡ 1.280.708.795

Nota 13 Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)

Para el 31 de diciembre del 2014 y 2013 la integración de las cuentas es la siguiente:

Detalle	2014	2013
Activos:		
Cuentas por Cobrar		
Participación en el Fid. De Gtía y Adm de Fondos	\$89.586.072,42	\$82.507.744,00
Total Activos	\$89.586.072,42	\$82.507.744,00
Pasivos:		
Certificados de Titularización	\$176.230.295,65	\$ 176.867.931
Préstamos con Entidades Financieras	\$147.390.725,32	\$ 167.042.822
Intereses sobre Certificados de Titularización	\$565.228,44	\$ 565.228
Intereses Préstamos de Entidades Financieras	\$3.604.685,84	\$ 4.085.311
Comisiones por Pagar Fiduciario	\$53.936,84	\$ 57.318
Impuesto de Renta s/Intereses Bonos	\$313.415,45	\$ 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 14 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 15 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.

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO NOTAS AL FLUJO DE FONDOS A DICIEMBRE – AÑO 2014

Nota A:

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

Estos rubros muestra un saldo de cero colones -¢0.00 – porque los saldos en bancos e instrumentos financieros del mercado nacional – Fondos de inversión y títulos de deuda del Gobierno de Costa Rica -, desde el 31 de Diciembre 2009, fueron liquidados del fideicomiso P.T. Garabito y traspasados a las cuentas corrientes del “Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito – 2009”, en cumplimiento de los acuerdos de la facilidad crediticia otorgada por el Banco KfW de Alemania, hasta US\$ 223.343.720.45 a favor del Fideicomiso P.T. Garabito ICE / BCR.

Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:

Nota B:

Recuperación de cuentas por cobrar:

Corresponde al ingreso de efectivo a las cuentas corrientes del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito – 2009 por el alquiler de la Planta Térmica Garabito.

Nota C:

Pago a Proveedores:

Esta partida corresponde al pago de los proveedores por la compra de repuestos para mantenimiento de la Planta Térmica.

Nota D:

Pago de impuestos:

Corresponde al pago mensual del impuesto sobre las dietas del Comité de Vigilancia y Auditoría.

Nota E:

Gastos de Operación:

En este rubro se refiere a las sumas desembolsadas por el pago de la Unidad Ejecutora, comisiones al Fiduciario y otros gastos administrativos.

Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:

Nota F:

Participación en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito 2009:

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 (PTG) 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 (PTG), 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”.

Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:

Nota G:

Pago de intereses sobre valores de deuda:

Este rubro se refiere a los gastos financieros pagados sobre los Bonos de Titularización.

Nota H:

Impuestos de Renta sobre sobre valores de deuda:

Pago de las retenciones del 8% del ISR sobre los intereses de los Bonos de Titularización.