

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

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014**

# 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



**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 2015 y 2014, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo del **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](http://www.grupobcz.com)

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto: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 **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

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

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7**  
**Vence el 30 de setiembre del 2016**



**San José, 16 de febrero del 2016**

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

Web: [www.grupobcz.com](http://www.grupobcz.com)

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto: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 2015 y el 31 de diciembre del 2014**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

ACTIVO	NOTA	2015	2014	VARIACION
<b>Activo Corriente:</b>				
Disponibilidades	2	16.075.241.526	16.182.757.833	-107.516.307
Participación en Fondos de Inversión	3	8.865.387.996	9.239.493.120	-374.105.124
Títulos Valores Mantenidos hasta el Vencimiento	4	27.880.599.450	22.241.385.254	5.639.214.196
Productos por Cobrar	5	133.435.186	113.512.074	19.923.112
Anticipos a Proveedores del Exterior	6	37.530.000	728.588.090	-691.058.090
Gastos Pagados por Adelantado	7	2.269.545	2.269.542	3
Anticipo de Renta Pago parcial (25%)	7	1.353.114.789	0	1.353.114.789
<b>Total Activo corriente</b>		<b>54.347.578.492</b>	<b>48.508.005.913</b>	<b>5.839.572.579</b>
<b>Activo no Corriente:</b>				
Inmueble y Maquinaria, Neto	8	138.945.005.011	148.053.402.777	-9.108.397.766
Otros Activos	9	5.516.690.758	6.244.664.134	-727.973.376
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>144.461.695.769</b>	<b>154.298.066.911</b>	<b>-9.836.371.142</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>198.809.274.261</b>	<b>202.806.072.824</b>	<b>-3.996.798.563</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivo Corriente:</b>				
Intereses sobre Certificados de Titularización	10	300.667.616	301.441.979	-774.363
Intereses sobre Préstamos Entidades Financieras	11	1.661.813.040	1.922.415.005	-260.601.965
Cuentas por Pagar diversas	12	32.518.971	30.629.838	1.889.133
Impuestos por Pagar	13	2.422.464.539	167.147.590	2.255.316.949
Préstamo por pagar al exterior		10.453.736.329	0	10.453.736.329
Ingresos Diferidos	14	19.361.460.000	19.643.880.000	-282.420.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>34.232.660.495</b>	<b>22.065.514.413</b>	<b>12.167.146.082</b>
<b>Pasivos no Corriente:</b>				
Certificados de Titularización con Vencimiento a Largo Plazo	15	93.379.446.110	93.985.378.973	-605.932.863
Préstamos con Entidades Financieras Largo Plazo	16	57.495.549.768	78.604.947.720	-21.109.397.952
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>150.874.995.878</b>	<b>172.590.326.694</b>	<b>-21.715.330.816</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>185.107.656.373</b>	<b>194.655.841.107</b>	<b>-9.548.184.734</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Utilidades Acumuladas	17	8.150.231.716	13.427.102.565	-5.276.870.849
Utilidad (Pérdida) del Período		5.551.386.170	-5.276.870.849	274.515.321
<b>Total Patrimonio</b>		<b>13.701.617.886</b>	<b>8.150.231.717</b>	<b>5.551.386.169</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>198.809.274.261</b>	<b>202.806.072.824</b>	<b>-3.996.798.563</b>
Cuentas de Orden	18	53.943.986.451	48.832.965.916	5.111.020.535

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros*



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTEGRAL**  
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

Al período que termina el 31 de diciembre del 2015 y el 31 de diciembre del 2014

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Ingresos Financieros</b>			
Productos por cuentas corrientes		6.750.698	7.456.199
Productos por inversión en otras Instituciones Financieras		66.325.197	79.558.491
Productos por amortización de descuento s/inversiones		30.645.494	28.178.005
Productos por inversión en Instituciones Financieras		1.177.118.504	1.099.455.659
Primas sobre obligaciones de titularización		435.764.445	406.619.439
<b>Total Ingresos Financieros</b>		<b>1.716.604.338</b>	<b>1.621.267.793</b>
<b>Gastos Financieros</b>			
Gastos financieros por obligaciones de titularización		9.597.758.289	9.672.788.583
Descuento sobre obligaciones de titularización		75.651.100	69.090.451
Primas sobre inversiones en títulos valores		380.445.357	390.542.196
Comision por administracion de fideicomisos		332.679.130	356.941.259
Comisión por cobertura Hermes		765.725.608	780.010.016
Intereses sobre préstamo		4.001.660.791	4.254.399.376
Comisiones por servicio		5.380.334	
Gastos por supervisión y calificación de deuda		58.006.666	52.943.727
<b>Total Gastos Financieros</b>		<b>15.217.307.275</b>	<b>15.576.715.609</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-13.500.702.937</b>	<b>-13.955.447.816</b>
<b>Otros Ingresos de Operación</b>			
Productos por alquileres de la Planta Térmica Garabito		33.519.070.000	31.978.835.000
Otros ingresos operativos		23.535.831	0
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>		<b>33.542.605.831</b>	<b>31.978.835.000</b>
<b>Otros Gastos de Operación</b>			
Gastos directos de la planta			
Mantenimiento		3.950.848.726	4.136.986.209
Depreciación instalaciones		7.573.063.613	7.573.063.913
Depreciación maquinaria y equipo		1.535.334.153	1.522.518.272
Gastos de movilidad y comunicación		2.446.102	20.707.324
<b>Total Otros Gastos de Operación</b>		<b>13.061.692.594</b>	<b>13.253.275.717</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>6.980.210.300</b>	<b>4.770.111.467</b>
<b>Gastos Administrativos</b>			
Unidad Ejecutora		134.974.167	134.478.686
Dietas		3.706.845	3.352.050
Servicios externos contratados		26.598.190	9.060.700
Gastos generales		6.490.484	8.002.980
<b>Total Gastos Administrativos</b>		<b>171.769.686</b>	<b>154.894.416</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>6.808.440.614</b>	<b>4.615.217.050</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>6.808.440.614</b>	<b>4.615.217.050</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingresos por diferencias de cambio		8.753.719.642	12.070.652.725
Gastos por diferencias de cambio		-8.011.556.010	-21.962.740.624
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO</b>		<b>742.163.632</b>	<b>-9.892.087.899</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	7	<b>1.999.218.076</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO</b>		<b>5.551.386.170</b>	<b>-5.276.870.849</b>

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 2015 y el 31 de diciembre del 2014**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

	2015	2014
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>		
Ingresos por Arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	32.527.172.258	33.019.876.960
Pago Proveedores	-3.262.227.711	-5.279.005.578
Pago de Impuestos sobre Dietas	-29.891.877	-510.496
Gastos Unidad Ejecutora	-238.349.609	-216.341.364
Comisión de Fideicomiso	-328.068.769	-351.204.463
Garantía de Cumplimiento en Efectivo	3.756.475	-8.762.760
Pago de Impuestos sobre las Ganancias	-909.721.240	-137.598.108
	<u>27.762.669.527</u>	<u>27.026.454.191</u>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:</b>		
Participación en Fondos de Inversión	-6.596.917.430	-5.731.847.267
Liquidación en Fondos de Inversión	7.052.149.157	4.405.984.639
Compra de Títulos de Deuda	-13.697.797.260	-4.394.961.560
Liquidación de Títulos de Deuda	7.785.013.780	1.009.662.000
Primas sobre Inversiones	-70.480.076	-109.279.524
Intereses sobre Inversiones sobre Actividades de Inversión	1.160.199.921	1.103.959.472
	<u>-4.367.831.908</u>	<u>-3.716.482.240</u>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:</b>		
Amortización de Créditos	-10.430.350.329	-10.082.409.957
Intereses sobre Bonos de Titularización	-3.883.571.269	-4.262.040.764
Pago de Intereses y Comisiones sobre Créditos	-8.637.919.391	-8.810.222.153
Impuesto de Renta sobre Bonos de Titularización	-603.376.090	-750.088.313
Otros Ingresos por Actividades de Financiación	0	450.963.176
	<u>-23.555.217.079</u>	<u>-23.453.798.011</u>
Incremento de Efectivo y Equivalentes	-160.379.460	-143.826.059
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes	16.182.757.833	15.754.905.317
Diferencial Cambiario	52.863.153	571.678.576
<b>Saldo Final de Efectivo y Equivalentes</b>	<u><u>16.075.241.526</u></u>	<u><u>16.182.757.834</u></u>

*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 2015 y el 31 de diciembre del 2014**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

<b>DETALLE</b>		<b>Utilidades Acumuladas</b>
Saldo al 1 de Enero del 2015		8.150.231.716
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	7.550.604.246	
Impuesto de la Renta	1.999.218.076	
Utilidad (pérdida) Neta Después de Impuestos		5.551.386.170
Patrimonio neto al 31 del Diciembre del 2015		<b>13.701.617.886</b>

*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 2015 y 2014**

**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 2015 y 2014, 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 2015. 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 2015 fueron aprobados por la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso el 12 de enero del 2016 para ser conocidos por el Comité de Vigilancia y Auditoría en su sesión del 28 de enero 2016.

### **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 ₡531.94/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2015 (₡533.31/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2014).

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 Internacionales 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:

<b>NIIF nueva o revisada y Enmienda</b>	<b>Efectiva para períodos que inician:</b>
NIIF 14 – Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	1° de enero de 2016*
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1° de enero de 2017 **

\*Con relación a la aplicación de las NIIF 14 a partir del 01 de enero del 2016, la administración superior del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, 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 la misma y así considerar los cambios correspondientes si los hubiere.

Las primeras conclusiones de dicha comisión nos indica que la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas, no aplicaría al Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR, dado que el objetivo de esta norma contable es:

*El objetivo de esta Norma es especificar los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas.*

Este no sería el caso del Fideicomiso PT Garabito



\*\* Con relación a la aplicación de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la Admiración delego en la comisión de NIIF , el análisis de dicho estándar , lo anterior con el propósito que se determine si los criterios y juicios que ofrece el estándar son de aplicación en el Fideicomiso PT Garabito, inicialmente esta comisión nos hace saber que la NIIF 15 si impactará el reconocimiento y medición de los ingresos ordinarios, dado que este estándar contable considera algunas características particulares en su aplicación:

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

**Etapas 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente**—un contrato es un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles.

Los requerimientos de la NIIF 15 se aplican a cada contrato que haya sido acordado con un cliente y cumpla los criterios especificados. En algunos casos, la NIIF 15 requiere que una entidad combine contratos y los contabilice como uno solo. La NIIF 15 también proporciona requerimientos para la contabilización de las modificaciones de contratos.

(b) **Etapas 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato**—un contrato incluye compromisos de transferir bienes o servicios a un cliente. Si esos bienes o servicios son distintos, los compromisos son obligaciones de desempeño y se contabilizan por separado. Un bien o servicio es distinto si el cliente puede beneficiarse del bien o servicio en sí mismo o junto con otros recursos que están fácilmente disponibles para el cliente y el compromiso de la entidad de transferir el bien o servicio al cliente es identificable por separado de otros compromisos del contrato.

(c) **Etapas 3: Determinar el precio de la transacción—el precio de la transacción** es el importe de la contraprestación en un contrato al que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con el cliente. El precio de la transacción puede ser un importe fijo de la contraprestación del cliente, pero puede, en ocasiones, incluir una contraprestación variable o en forma distinta al efectivo. El precio de la transacción también se ajusta por los efectos de valor temporal del dinero si el contrato incluye un componente de financiación significativo, así como por cualquier contraprestación pagadera al cliente. Si la contraprestación es variable, una entidad estimará el importe de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios comprometidos. El importe estimado de la contraprestación variable se incluirá en el precio de la transacción solo en la medida en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe del ingreso de actividades ordinarias acumulado reconocido cuando se resuelva posteriormente la incertidumbre asociada con la contraprestación variable.



(d) **Etapa 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato**—una entidad habitualmente asignará el precio de la transacción a cada obligación de desempeño sobre la base de los precios de venta independientes relativos de cada bien o servicio distinto comprometido en el contrato. Si un precio de venta no es observable de forma independiente, una entidad lo estimará. En algunas ocasiones, el precio de la transacción incluye un descuento o un importe variable de la contraprestación que se relaciona en su totalidad con una parte del contrato. Los requerimientos especifican cuándo una entidad asignará el descuento o contraprestación variable a una o más, pero no a todas, las obligaciones de desempeño (o bienes o servicios distintos) del contrato.

**Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño**—una entidad reconocerá el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) satisface una obligación de desempeño mediante la transferencia de un bien o servicio comprometido con el cliente (que es cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio). El importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido es el importe asignado a la obligación de desempeño satisfecha. Una obligación de desempeño puede satisfacerse en un momento determinado (lo que resulta habitual para compromisos de transferir bienes al cliente) o a lo largo del tiempo (habitualmente para compromisos de prestar servicios al cliente). Para obligaciones de desempeño que se satisfacen a lo largo del tiempo, una entidad reconocerá un ingreso de actividades ordinarias a lo largo del tiempo seleccionando un método apropiado para medir el progreso de la entidad hacia la satisfacción completa de esa obligación de desempeño.

## Organización

### Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR:

El Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, 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 m<sup>3</sup>, y un tanque de almacenamiento de diesel con capacidad nominal de 1,716 m<sup>3</sup>.

### **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 llevó 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, iniciaron 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:**

<b>Hasta un año</b>	<b>62.760.000,00</b>
<b>Entre uno y cinco años</b>	<b>251.040.000,00</b>
<b>Más de cinco años</b>	<b><u>78.556.000,00</u></b>
<b>Total arrendamientos</b>	<b>\$392.356.000,00</b>

### **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 Kreditnastalt fur Wiederaufbau) mediante la centralización del recibo de fondos por el fideicomitente.

El Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR 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 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.

A partir del 02 de febrero de 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 5 de la sesión 5677-2015 del 30 de enero del 2015, dispuso migrar de un régimen de banda cambiaria a uno de flotación administrada.

Bajo el esquema de flotación administrada el tipo de cambio es determinado por el mercado, pero el Banco Central se reserva la posibilidad de realizar operaciones de intervención en el mercado de divisas para moderar fluctuaciones importantes en el tipo de cambio y prevenir desvíos de éste con respecto al que sería congruente con el comportamiento de las variables que explican su tendencia de mediano y largo plazo.

Con el esquema de flotación administrada, vigente a partir del 2 de febrero del 2015, el BCCR:

- a) Permitirá que el tipo de cambio sea determinado por las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero podrá participar en el mercado cambiario con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el propósito de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.
- b) Podrá realizar operaciones directas o utilizar los instrumentos de negociación de divisas que estime necesarios de conformidad con la normativa vigente.
- c) Utilizará en sus transacciones de estabilización en el Mercado de Monedas Extranjeras las reglas de intervención definidas por la Junta Directiva del BCCR para acotar la volatilidad excesiva intra-día y entre días.
- d) No existe objetivo ni compromiso con un nivel particular del tipo de cambio.

## **Nota 2 Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo del Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes:

<b>Detalle</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cta. corriente en colones #0314122 BCR	34.482	34.482
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	544.457.681	115.044.087
Cta. corriente en dólares #S85144.1 Deutsche bank	2.726.405.276	2.733.427.074
Cta. corriente en dólares #S85144.2 Deutsche bank	5.820.156.401	6.061.023.725
Cta. corriente en dólares #S85144.3 Deutsche bank	6.984.187.686	7.273.228.465
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>₡ 16.075.241.526</b>	<b>₡ 16.182.723.351</b>

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

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**

Valores Negociables en Entidades Financieras del País, invertidos en el Fondos de Liquidez Públicos 100% en el INS SAFI S.A y BCR SAFI S.A, de acuerdo con el siguiente detalle:

Detalle	2015	2014
INS SAFI, SA	1,726,557,862	1,209,437,709
BCR SAFI, SA	7,138,830,134	8,030,055,411
<b>Total Participación en Fondos de Inversión</b>	<b>₪ 8,865,387,996</b>	<b>₪ 9,239,493,120</b>

### **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:

Trimestre de Intereses:	ISIN	SERIE	2015	2014
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	0	433.053.341
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	645.878.330	667.004.935
Inversiones en TP-17 \$	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	446.041.749	446.651.050
			<b>1.091.920.079</b>	<b>1.546.709.325</b>
<b>Mantenimiento planta:</b>				
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	0	316.278.653
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	539.881.252	560.642.260
Inversiones en TP-17 \$	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	515.271.878	516.112.662
Inversiones en TP-17 \$	CRG0000B30h2	G.tps. G\$ 221117	314.952.110	0
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G9	G.tps. G\$ 270520	749.592.283	751.966.151
			<b>2.119.697.524</b>	<b>2.144.999.727</b>
<b>Principal de bonos:</b>				
Inversiones en TP-15	CRG0000B46G0	G.tps. G\$ 251115	0	2.605.752.809
Inversiones en TP-15	CRG0000B78F5	G.tps. G\$ 270515	0	1.244.709.264
Inversiones en TP-15 \$	CRG0000B78G3	G.tps. G\$ 200515	0	2.591.987.102
Inversiones en TP-16 \$	CRG0000B35G3	G.tps. G\$ 250516	6.252.106.718	5.584.001.748
Inversiones en TP\$GD	G\$130917OTC	G.tps. G\$ 130917	10.441.564.452	0
Inversiones en TP-17	CRG0000B58G5	G.tps. G\$ 240517	7.975.310.678	6.523.225.279
			<b>24.668.981.848</b>	<b>18.549.676.202</b>
<b>Total Inversiones</b>			<b>€27.880.599.450</b>	<b>€22.241.385.253</b>

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
<b>Total Trimestre de Intereses</b>			<b>\$ 169.784.000</b>	<b>\$ 4.449.422</b>

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

### 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	2015	2014
Intereses s/Reserva Trimestre de Intereses	5.926.450	7.849.779
Intereses s/Reserva Principal de Bonos	117.448.155	95.468.175
Intereses s/Reserva de Mantenimiento	10.060.581	10.194.119
<b>Total Productos por Cobrar</b>	<b>€ 133.435.186</b>	<b>€ 113.512.073</b>

### 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 2015 y 2014 presenta la siguiente integración de su cuenta:

Fecha	Detalle	2015	2014
12-9-14	Orden de compra 8101	0	152.890.278
12-9-14	Orden de compra 8102	0	152.890.278
12-9-14	Orden de compra 8103	0	147.762.902
12-12-14	Orden de compra 8127	0	58.936.599
6-10-14	Orden de compra 8111	0	3.626.098
10-10-14	Orden de compra 8105	0	87.831.655
6-11-14	Orden de compra 8105	0	85.313.210
3-12-14	Orden de compra 8121	0	27.209.571
12-12-14	Orden de compra 8112	0	12.127.500
2-2-15	Orden de compra 8135	37.530.000	0
<b>Total Anticipos a Proveedores</b>		<b>₡ 37.530.000</b>	<b>₡ 728.588.090</b>

#### **Nota 7 Gastos pagados por adelantado**

Esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

Detalle	2015	2014
Seguro Vehículos	2.269.545	2.269.542
Pagos Parciales de Impuesto de Renta	1.353.114.789	0
<b>Total Gastos Pagados por Adelantado</b>	<b>₡ 1.355.384.334</b>	<b>₡ 2.269.542</b>

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Detalle	2015	2014
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
<b>Total Inmueble y Maquinaria</b>	<b>183.705.919.311</b>	<b>183.705.919.311</b>
Depreciación Acumulada Planta Térmica	-37.216.422.073	-29.643.358.160
Depreciación Acumulada Equipos y Tanques	-7.485.714.837	-5.963.196.565
Depreciación Acumulada Vehículos	-58.777.389	-45.961.808
<b>Total Depreciación</b>	<b>-44.760.914.299</b>	<b>-35.652.516.533</b>
<b>Valor Neto</b>	<b>₪ 138.945.005.011</b>	<b>₪ 148.053.402.778</b>

### Nota 9 Otros activos

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la cuenta denominada Otros Activos presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2015	2014
Retenciones 2% Impuesto de Renta	897.162.568	859.410.336
Cobertura Seguro Riesgos (*)	4.619.528.190	5.385.253.798
<b>Total Otros Activos</b>	<b>₪ 5.516.690.758</b>	<b>₪ 6.244.664.134</b>

(\*) 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 Intereses sobre Certificados de Titularización

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la cuenta denominada Intereses sobre Certificados de Titularización presenta siguiente integración de su cuenta:

Nº Emisión	INTERESES 2015	INTERESES 2014
	CRC	CRC
SERIE C	114.998.109	115.294.284
SERIE D	65.747.784	65.917.116
SERIE E	146.066.734	146.442.926
<b>Total Interes por Pagar</b>	<b>326.812.627</b>	<b>327.654.326</b>
(-) Impuesto de Renta 8%	- 26.145.010	- 26.212.346
<b>Intereses por Pagar Neto</b>	<b>300.667.617</b>	<b>301.441.980</b>

### Nota 11 Intereses sobre Préstamos Entidades Financieras



Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la cuenta denominada Intereses sobre Préstamos Entidades Financieras presenta siguiente integración de su cuenta:

<b>N° DE OPERACIÓN</b>	<b>INTERESES 2015</b>	<b>INTERESES 2014</b>
9197808725		
KV 24070	1.661.813.040	1.922.415.005
<b>Total Interes por Pagar</b>	<b>1.661.813.040</b>	<b>1.922.415.005</b>

### **Nota 12 Cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la cuenta denominada Cuentas por pagar presenta siguiente integración de su cuenta:

<b>Detalle</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisiones por Pagar al Fiduciario	26.888.120	28.765.056
Cuentas por Pagar Diversas	5.630.851	1.864.782
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>₺ 32.518.971</b>	<b>₺ 30.629.838</b>

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 13 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 2015 y 2014 la cuenta Impuestos por pagar presentó el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Impuesto por Pagar:</b>		
Impuestos sobre Remesas al Exterior	247.762.216	0
Impuestos sobre Intereses Titularización	175.460.037	167.111.275
Impuestos sobre las Dietas	24.210	36.315
Impuesto sobre la Renta (30%)	1.999.218.076	0
<b>Total Impuesto por Pagar</b>	<b>₺ 2.422.464.539</b>	<b>₺ 167.147.590</b>

### **Nota 14 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 2014 es de ₡19.643.880.000, mientras que para la misma fecha del 2015 es de ₡19.361.460.000, esta variación anual es producto del efecto del tipo de cambio.

#### **Nota 15 Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo**

Para el 31 de diciembre del 2015 y 2014 la cuenta Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo contenía la siguiente integración:

Serie	Año inicio	Año final	Tasa %	2015	2014
C	2008-2009	2017	10,33%	33.397.320.960	33.483.335.040
D	2009-2010	2019	10,30%	19.149.840.000	19.199.160.000
E	2009-2010	2022	10,71%	37.767.740.000	37.865.010.000
Primas				3.325.771.613	3.774.602.465
Descuentos				-261.226.462	-336.728.531
<b>Total de la Deuda</b>				<b>₡ 93.379.446.111</b>	<b>₡ 93.985.378.973</b>

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 16 Préstamos con entidades financiera largo plazo**

Para el 31 de diciembre del 2014 esta cuenta contenía \$147.390.725 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 ₡78.604.947.720. mientras que para el 31 de diciembre del 2015 son \$127.738.628,60 a una misma tasa y que traducido a colones corresponden a ₡67.949.286.097. El detalle es el siguiente:

Desembolsos al 2014	\$ 147.390.725
	-----
Amortización del principal	19.652.096
	-----
	<b>\$ 127.738.629</b>
	=====

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



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

**Total Crédito por Pagar** **\$127.738.629**

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 17 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 2015 se construye de la siguiente manera:

Utilidad acumulada al 1 de enero 2015	Ø8.150.231.716
Más, Utilidad neta después de impuestos	5.551.386.170
Utilidad acumulada al 31 de diciembre 2015	<u>Ø13.701.617.886</u>

## Nota 18 Cuentas de orden

Para el 31 de diciembre del 2015 la integración de las cuentas Onshore y Offshore es la siguiente:

		<u>2015</u>	
<b>Cuentas Onshore</b>			
Bond And JR Debt Pay accrual Sub-Ac Onshore	US\$		281.467
Bond Interest Reserve Sub-account onshore			4.516.235
Bond principal Reserve Sub-account onshore			46.506.667
Maintenance Reserve Sub-account onshore			4.003.756
Residual Sub-account onshore			15.045.449
Tax Account			65
Subtotal	US\$	<u>70.353.639</u>	
<b>Cuentas Offshore</b>			
Collection Account Offshore			5.125.400
KFW Debt Service Account Offshore			10.941.378
KFW Debt Service Reserve Account Offshore			13.129.653
Subtotal	US\$	<u>29.196.431</u>	
<b>Total Cuentas de Orden</b>	US\$	<u>99.550.070</u>	
<b>Total Cuentas de Orden</b>			<b>Ø52.954.664.161</b>

Al 31 de diciembre del 2015, 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 **¢989.322.290**

**TOTAL GENERAL: ¢53.943.986.451,33**

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

<u>2014</u>	
<b>Cuentas Onshore</b>	
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><b>59.457.856</b></u>
<b>Cuentas Offshore</b>	
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><b>30.128.217</b></u>
<b>Total Cuentas de Orden</b>	US\$ <u><u><b>89.586.072</b></u></u>
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>¢47.777.148.282</b>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas Onshore y Offshore del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos, corresponden a las

Al 31 de diciembre 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: ¢ 48.832.965.917,31**

**Nota 20 Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)**

### **Activos:**

Disponibilidades	30.220.028	30.343.998
Participación en fondos de inversión	16.666.143	17.324.808
Titulos valores mantenidos hasta el vencimient	52.413.053	41.704.422
Productos por cobrar	250.846	212.844
<b>Total Activos</b>	<b>99.550.070</b>	<b>89.586.072</b>

### **Pasivos:**

Certificados de Titularizacion	175.545.072,96	176.230.296,00
Prestamos con Entidades Financieras	127.738.628,60	147.390.725,00
Intereses sobre Certificados de Titularización	565.228,44	565.228,00
Intereses Prestamos de Entidades Financieras	3.124.061,06	3.604.686,00
Cornisiones por Pagar Fiduciario	50.547,28	53.937,00
Impuesto de Renta s/Intereses Bonos	329.849,00	313.415,00
Cuentas por Pagar M.E.	10.586,00	3.497,00
<b>Total Pasivos</b>	<b>307.363.973,34</b>	<b>328.161.784,00</b>
<b>Exceso (Defecto) de Activos. sobre Pasiv</b>	<b>(207.813.903,49)</b>	<b>(238.575.711,58)</b>

### **Nota 21 Casos legales**

Para el 31 de diciembre del 2015 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 22 Otros asuntos**

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2015 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.