

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO ICE / BCR
COMENTARIOS AL ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO AL
31/03/2017

Introducción

El Fideicomiso # 3213 P.T. Garabito, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, de Junio de 2007, suscrito por el fideicomitente que es el Instituto Costarricense de Electricidad - ICE - y el Banco de Costa Rica - BCR - que es el Fiduciario y tenía como primer objetivo en la etapa preoperativa la construcción y puesta en funcionamiento, a finales de 2010, de la Planta Térmica Garabito. En esta segunda etapa operativa es el arrendamiento y dar mantenimiento a la planta térmica y manejar los flujos de efectivo.

Ubicación de la Planta:

Área Central de Pacífico, provincia de Puntarenas, Cantón de Monte de Oro (Miramar), Km. 108 de la Carretera Interamericana.

Justificación del Proyecto:

El Proyecto Térmico Garabito obedece a la necesidad de reforzar 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 la cual disminuye el caudal de los ríos y la hidrogenación.

Características de la Planta:

La planta se desarrolló bajo la modalidad llave en mano, en la cual se realizó un concurso de ofertas donde participaron proveedores mundiales de este tipo de tecnología, adjudicándose el contrato de construcción a la empresa Man Diésel de Alemania.

La capacidad de la planta es de 200M.W, aproximadamente, con 11 unidades de generación, las que a su vez generan 18 M.W. cada una, alimentadas con combustible primario bunker, así como la utilización de otros combustibles como diésel, biodiésel.

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 8.618 m³, y un tanque de almacenamiento de diésel con capacidad nominal de 1.716 m³.

UNIDAD MONETARIA:

A partir del 2 de febrero del 2015 el BCCR estableció un régimen cambiario de flotación administrada, donde se pretende que el tipo de cambio sea determinado libremente por la oferta y la demanda, pero siempre reservando al posibilidad de participar en el mercado cambiario, cuando se presenten fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, para lo cual continuará utilizando dos reglas de intervención vigentes: 1) modalidad de intervención intradía, para evitar fluctuaciones violentas del TC durante el día y 2) modalidad intervención intrabanda, para corregir fluctuaciones significativas del tipo de cambio sobre su tendencia de mediano y largo plazo. Hasta el momento la segunda modalidad de intervención no ha sido utilizada

El Fideicomiso para realizar el registro contable de las partidas en dólares de sus estados financieros utiliza el tipo de cambio de referencia del Banco Central, que al cierre de este mes fue de **¢ 554.43**.

La Unidad Monetaria de la República de Costa Rica es el colón (¢), sin embargo, para efectos de control presupuestario; ejecución de la obra; las obligaciones financieras y el cálculo del arrendamiento de la planta, se utiliza como moneda funcional el US dólar, por lo que los estados financieros y los datos complementarios de las notas, se presentan en ambas monedas, dólares y colones.

POLITICAS CONTABLES:

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

En esta segunda fase denominada operativa del proyecto, los ingresos y gastos generados por el Fideicomiso se registran en las cuenta de resultados.

Manejo de las Inversiones:

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.

Valuación de las Inversiones en valores:

Los valores **Negociables** se actualizarán mensualmente al valor razonable, para lo cual se tomará como referencia el “vector de precios” de 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. En esta fase operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas generadas por estas inversiones se registran en cuentas de resultados.

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” de 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. En esta fase operativa del proyecto, las ganancias o pérdidas y los rendimientos, primas o descuentos generadas por estas inversiones se registran en cuentas de resultados.

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

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.

Manejo de los Bonos de Titularización:

La colocación de bonos de titularización mediante Oferta Pública, se miden a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. En esta fase operativa del proyecto, las ganancias o generadas por los gastos financieros, primas o descuentos en la colocación de los Bonos se registran en cuentas de resultados.

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.

Arrendamientos 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 a futuro:

| | |
|-------------------------------|------------------------------|
| Hasta un año | 62.760.000,00 |
| Entre uno y cinco años | <u>251.040.000,00</u> |
| Total arrendamientos | \$313.800.000,00 |

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 al crédito con entidad financiera extranjera.

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 del contrato de arrendamiento
- 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 pero no implica ningún efecto para el Fideicomiso porque todos los títulos valores son mantenidos al vencimiento. 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 la 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 con 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. 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.

La disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera tendrá sus efectos sobre la cuota de arrendamiento de la Planta Térmica y las utilidades o pérdidas brutas del Fideicomiso.

Si la devaluación anual disminuye más de un punto porcentual anual, aumentará el pago de impuestos y por tanto, también podría afectar la cuota de arrendamiento.

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

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO ICE / BCR
NOTAS AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
(En miles de Colones)

1- Efectivo y equivalentes de efectivo: **¢ 10.597.008.50**

Esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo que posee el Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes en moneda extranjera.

| | DOLARES | COLONES - Miles |
|--|------------------------|-----------------------|
| Cta Corriente en Dólares # 273668-3 BCR | 2.674.002,73 | 1.482.547,33 |
| Cta Cte en Colones # # 314122-5 BCR | 4.870,03 | 2.700,09 |
| Cta Cte en Dólares # 85144-1 Deutsche B (N /Y) | 0,00 | 0,00 |
| Cta Cte en Dólares # 85144-2 Deutsche B (N /Y) | 4.108.616,55 | 2.277.940,27 |
| Cta Cte en Dólares # 85144-3 Deutsche B (N /Y) | 12.325.849,62 | 6.833.820,80 |
| TOTAL DISPONIBILIDADES | \$19.113.338,93 | ¢10.597.008,50 |
| PAGO DE INTERESES S/ BONOS TRIMESTRAL (a) | -263.040,66 | -145.837,63 |
| RESERVA DE PRINCIPAL S/ BONOS (b) | -969.524,03 | -537.533,21 |
| PAGO DE LA DEUDA KfW (c) | -4.108.616,55 | -2.277.940,27 |
| RESERVA DE LA DEUDA KfW (d) | -12.325.849,62 | -6.833.820,80 |
| DISPONIBILIDADES NETAS (e) | \$1.446.308,07 | ¢801.876,57 |

(a. b.) Los fondos en la cuenta corriente en dólares # 273668-3 del BCR, se encuentran restringidos por la parte correspondientes a las reservas para el pago de los intereses sobre los bonos colocados y la reserva de principal de los bonos; en **(c. d.)** las cuentas **KfW Debt Service Account # 85144.2** y **KfW Debt Service Reserve Account # 85144.3**, en el

DEUTSCHE BANK New York, corresponden al saldo mantenido en efectivo en estas cuentas

2- Inversiones Financ Mantenidas para Negociar: **¢ 10.148.786.12**

Corresponde a los 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 las siguientes subcuentas.

DETALLE DE FONDOS DE INVERSION 100% PUBLICO

| SAFI | FONDO | DOLARES | COLONES -Miles |
|--|--|------------------------|-----------------------|
| INS | Residual Account | 5.027.964,02 | 2.787.654,09 |
| INS | Reserva de un Trimestre de intereses s/bonos | 522.538,61 | 289.711,08 |
| BCR | Residual Account | 12.754.398,12 | 7.071.420,95 |
| TOTAL INVERSIONES EN FONDOS DE LIQUIDEZ | | \$18.304.900,75 | ¢10.148.786,12 |

3- Inversiones Financ Mantenidas hasta el Vencimiento: **¢ 35.754.494.39**

Esta cuenta está compuesta por la adquisición de inversiones en títulos valores para la Reserva de un Trimestre de Intereses de los bonos; para la Reserva de Mantenimiento de la planta y para la Reserva de Pago de Principal de los bonos del Fideicomiso. Todos los títulos citados a continuación están restringidos.

| INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO | | | | |
|---|--------------|-------------------|------------------------|-----------------------|
| RESERVA DE UN TRIMESTRE DE INTERESES | | | | |
| DETALLE INVERSION | ISIN | SERIE | DÓLARES | COLONES-Miles |
| Inversiones en TP-17 \$ | CRG0000B58G5 | G.tps. G\$ 240517 | 839.838,53 | 465.631,68 |
| Inversiones en TP-17 a \$ | CRG0000B30H2 | G.tps. G\$ 241117 | 2.606.478,23 | 1.445.109,73 |
| Inversiones en TP-18 \$ | CRG0000B51G0 | G.tps. G\$ 300518 | 254.730,54 | 141.230,25 |
| Inversiones en TP-18 a \$ | CRG0000B36H9 | G.tps. G\$ 211118 | 236.539,81 | 131.144,77 |
| SUBTOTAL RESERVA UN TRIMESTRE DE INTERESES | | | \$3.937.587,10 | €2.183.116,42 |
| RESERVA DE MANTENIMIENTO DE PLANTA: | | | | |
| Inversiones en TP-17 \$ | CRG0000B58G5 | G.tps. G\$ 240517 | 969.854,51 | 537.716,44 |
| Inversiones en TP-17a \$ | CRG0000B30h2 | G.tps. G\$ 221117 | 587.455,28 | 325.702,83 |
| Inversiones en TP-17-1 \$ | G\$130917OTC | G.tps. G\$ 130917 | 1.032.848,00 | 572.641,92 |
| Inversiones en TP-20 \$ | CRG0000B56G9 | G.tps. G\$ 270520 | 1.408.071,14 | 780.676,88 |
| SUBTOTAL RESERVA MANTENIMIENTO DE PLANTA | | | \$3.998.228,93 | €2.216.738,07 |
| RESERVA DE PRINCIPAL DE BONOS | | | | |
| Inversiones en TP-17 pr | CRG0000B35G3 | G.tps. G\$ 250516 | 5.941.512,64 | 3.294.152,85 |
| Inversiones en TP\$GD 1/10 | G\$130917OTC | G.tps. G\$ 130917 | 40.014.509,96 | 22.185.244,76 |
| Inversiones en TP-17 desc | CRG0000B58G5 | G.tps. G\$ 240517 | 10.596.905,47 | 5.875.242,30 |
| SUBTOTAL RESERVA DE PRINCIPAL DE BONOS | | | \$56.552.928,07 | €31.354.639,91 |
| TOTAL INV MANTENIDAS AL VENCIMIENTO | | | \$64.488.744,10 | €35.754.494,39 |

4- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar: € 3.301.057.18

En esta cuenta se muestran los intereses por cobrar sobre las inversiones mantenidas al vencimiento y la factura enviada al cobro por el arrendamiento de la planta Térmica Garabito, correspondiente al mes de setiembre del 2016.

DETALLE DE INTERESES POR COBRAR S/INVERSIONES POR RESERVAS

| | DOLARES | COLONES - Miles |
|--|-----------------------|----------------------|
| Productos por cobrar sobre Títulos Valores | 723.965,65 | 401.388,28 |
| Arrendamiento Planta Térmica por Cobrar | 5.230.000,00 | 2.899.668,90 |
| TOTAL CUENTAS POR COBRAR | \$5.953.965,65 | ¢3.301.057,18 |

5- Otros Activos Corrientes: ¢ 105.834.28

En esta cuenta se presentan los anticipos efectuados a proveedores, por la compra de repuestos o servicios para el mantenimiento de la planta térmica y el gasto de la póliza de seguro del vehículo, Tráiler marca International.

6- Propiedad Planta y Equipo: ¢ 136.645.278.84

La Planta Térmica al costo se deprecia en un período de 20 años, los equipos y tanques al costo, se deprecian a 15 años, ambos rubros se deprecian bajo el método de línea recta; también se incluye en este saldo la revaluación de los Activos No Corrientes de la Planta Térmica Garabito; realizada por un Perito Valuador Certificado e independiente. La valoración se efectuó con la metodología de Valor Razonable, mediante el uso de las Normas Internacionales de Valuación (NIV -2007).

En el mes de marzo 2017 se dio de baja las partes dañadas del motor # 1, por un valor de US\$ 10.464.971.19 (¢ 5.309.193.881) y se registró el costo de la sustitución por US\$ 9.815.496.16 (¢ 5.380.658.685)

La integración de su cuenta al 31 de marzo del 2017 es la siguiente:

| Detalle | COLONES - Miles |
|--|-----------------------|
| Planta Térmica, Equipos y Tanques -Costo | 183.525.405,33 |
| Planta Térmica, Equipos y Tanques -Revaluación | 9.415.211,63 |
| Vehículos | 251.978,78 |
| Total Inmueble y Maquinaria | 193.192.595,75 |
| Depreciación Acum. Planta, Equipo y Tanques - Costo | -54.589.486,49 |
| Depreciación Acum. Planta, Equipo y Tanques - Revaluac | -1.883.042,33 |
| Depreciación Acumulada Vehículos | -74.788,09 |
| Total Depreciación | -56.547.315,91 |
| Valor Neto | 136.645.278,84 |

7- Otros Activos No Corrientes:**¢ 4.585.754.13**

El saldo de esta partida corresponde a las retenciones del 2% que aplica el ICE sobre el pago del arrendamiento de la planta térmica y al seguro por la cobertura de 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 seguros se amortiza en función a la fecha de vencimiento del crédito vigente con el Banco KfW.

| Detalle | COLONES -Miles |
|---|----------------------|
| Retenciones del impuesto del 2% - Diferido | 922.858,48 |
| Seguros pagados por anticipado - Cobertura Euler Hermes | 3.662.895,65 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | ¢4.585.754,13 |

8- Porción corriente de Préstamos por Pagar L.P.:**¢ 10.895.711.98**

Corresponde al saldo por pagar en el corto plazo a KfW, se cancela en cuotas semestrales de principal - enero y julio de cada año- por la suma de \$ 9.826.048.36 c/uno, más intereses sobre el principal.

9- Porción corriente de Bonos por Pagar L.P.:**¢ 34.800.390.66**

Corresponde al saldo por pagar en el corto plazo de los Bonos Serie C, que se redimen el 18 de Set. 2017, por la suma de \$ 62.784.000.00 valor facial.

10- Intereses por Pagar:**¢ 925.960.74**

Esta partida corresponde a los intereses por pagar sobre los Bonos de Titularización del Fideicomiso PT Garabito y los intereses acumulados por pagar sobre el crédito por desembolsos en dólares con el Banco Alemán KfW.

| Detalle | DOLARES | COLONES - Miles |
|--|-----------------------|--------------------|
| Intereses s/Bonos de Titularización | 565.228,44 | 313.379,60 |
| Intereses s/Préstamos del exterior KfW | 1.104.884,54 | 612.581,14 |
| TOTAL INTERESES POR PAGAR | \$1.670.112,98 | ¢925.960,74 |

11- Cuentas por Pagar: ¢ 34.032.54

Las cuentas por pagar corresponden a la comisión por pagar mensualmente al Banco de Costa Rica, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso PT Garabito, la cual es cancelada por mes vencido y a los depósitos en efectivo recibidos como garantía de cumplimiento de los proveedores.

12- Impuestos por Pagar: ¢ 172.692.61

Esta cuenta corresponde a las retenciones del impuesto de renta por pagar sobre dietas del Comité de Vigilancia y de Auditoría del Fideicomiso; sobre los intereses de los bonos y sobre los intereses y comisiones pagados al KfW; según las tasas establecidas por el Ministerio de Hacienda.

| Detalle | DOLARES | COLONES - Miles |
|---|---------------------|--------------------|
| Impuesto de Renta s/ las Dietas | 44,79 | 24,83 |
| Impuesto de Renta s/los Intereses Bonos | 311.432,96 | 172.667,78 |
| Total Impuestos por pagar | \$311.477,75 | ¢172.692,61 |

13- Préstamos en Entidades Financieras L.P.: ¢ 43.582.847.89

El saldo de esta partida corresponde al crédito directo por desembolsos en dólares, formalizado con el Banco Alemán KfW, por la suma final de \$223.3 millones. El saldo por pagar se cancelan en cuotas semestrales de principal - enero y julio de cada año- por la suma de \$ 9.826.048.36 c/uno, más intereses sobre saldos a una tasa del 5.06 % anual, a partir del 10 de enero del 2012.

DETALLE CREDITO CON KfW

| | |
|-----------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DESEMBOLSADO POR EL CREDITO | \$223.343.720,42 |
| (Menos) Abono al Principal | <u>-\$125.083.236,90</u> |
| TOTAL ADEUDADO DEL CREDITO | <u>\$98.260.483,52</u> |
| TOTAL ADEUDADO DEL CREDITO | ¢54.478.559,88 |
| (Menos) Porción Corto Plazo | <u>-¢10.895.711,99</u> |
| SALDO POR PAGAR A LARGO PLAZO | <u>¢43.582.847,89</u> |

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

| | |
|--------------------------------|------------------------|
| A un año | 19.652.096,72 |
| De un año a tres años | 39.304.193,40 |
| De tres a cinco años | 39.304.193,40 |
| Total Credito por Pagar | \$98.260.483,52 |

14- Bonos por Pagar Largo Plazo: ¢ 62.012.073.48

Esta cuenta corresponde a las obligaciones adquiridas por el Fideicomiso con los inversionistas, por la colocación de los Bonos de Titularización.

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|------------|------------|--------|-----|-------------------------|--------|--------|
| FPTG-17 | 18/05/2009 | 18/09/2017 | 10,33% | (*) | \$10.000.000 | 102,98 | 102,98 |
| Subtotal colocado SERIE C | | | | | \$62.784.000 | | |
| FPTG-39 | 18/05/2009 | 18/12/2019 | 10,30% | (*) | \$30.000.000 | 99,99 | 99,99 |
| FPTG-39 | 21/12/2010 | 18/12/2019 | 10,30% | (*) | \$6.000.000 | 127,00 | 127,00 |
| Subtotal colocado SERIE D | | | | | \$36.000.000 | | |
| FPTG-22 | 18/05/2009 | 17/06/2022 | 10,71% | (*) | \$10.000.000 | 99,99 | 99,99 |
| FPTG-22 | 04/09/2009 | 17/06/2022 | 10,71% | | \$35.000.000 | 111,05 | 112,07 |
| FPTG-22 | 11/03/2010 | 17/06/2022 | 10,71% | | \$20.000.000 | 117,05 | 117,01 |
| FPTG-22 | 21/12/2010 | 17/06/2022 | 10,71% | (*) | \$6.000.000 | 122,15 | 122,15 |
| Subtotal colocado SERIE E | | | | | \$71.000.000 | | |
| TOTAL MONTO COLOCADO FACIAL | | | | | \$169.784.000,00 | | |
| Mas primas por amortizar | | | | | \$5.127.526,80 | | |
| Menos descuentos por amortizar | | | | | -\$295.318,91 | | |
| TOTAL DEUDA | | | | | \$174.616.207,89 | | |
| TOTAL DEUDA | | | | | €96.812.464,14 | | |
| Menos porción corto plazo | | | | | -€34.800.390,66 | | |
| TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO | | | | | €62.012.073,48 | | |

Detalle de la reserva de intereses:

El fideicomiso se comprometió a mantener una reserva de recursos equivalente a un trimestre de intereses de toda la deuda emitida. Actualmente esta reserva se encuentra en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito.

| | Monto en Circulación | Tasa | Monto de un Trimestre de Intereses |
|-------------------------------------|-------------------------|---------|---------------------------------------|
| fptg-17 | 62.784.000 | 10,330% | 1.621.396,80 |
| fptg-21 | 36.000.000 | 10,300% | 927.000,00 |
| fptg-39 | 71.000.000 | 10,710% | 1.901.025,00 |
| Total Trimestre de Intereses | | | \$4.449.421,80 |

RESUMEN DE LA RESERVA

COMPOSICION DE LA RESERVA DE INTERESES S/LOS BONOS

INVERSIONES EN FONDOS DE LIQUIDEZ PUBLICO

INVERSIONES EN TITULOS DEL GOBIERNO

Valoración de Cartera a Precios de Mercado

| TIPO | MONTO | VECTOR | MONTO \$ |
|---------------------|--------------|----------|--------------|
| Tp\$-17 | 840.000,00 | 100,270% | 842.268,00 |
| Tp\$-17a | 2.593.000,00 | 100,720% | 2.611.669,60 |
| Tp\$-18 | 251.000,00 | 102,000% | 256.020,00 |
| Tp\$-18a | 235.000,00 | 100,000% | 235.000,00 |
| Fondos de Inversión | | | 522.538,61 |

TOTAL COMPOSICION RESERVA DE INTERESES

\$4.467.496,21

15- Ingresos Diferidos:

¢ 20.095.176.70

Los Ingresos Diferidos p/arrendamiento de la planta térmica corresponde a los siete meses de alquiler pagados por anticipado por el ICE, que se amortizarán mensualmente hasta que se le brinde al ICE el servicio de operación y explotación de la planta térmica, durante los 142 meses de alquiler establecidos en el Contrato de Arrendamiento.

| Detalle | DOLARES | COLONES - Miles |
|--|-------------------------------|------------------------------|
| Ing Diferidos p/arrendamiento de la planta | 36.610.000,00 | 20.095.176,70 |
| Total Ingresos a Diferir | <u>\$36.610.000,00</u> | <u>¢20.095.176,70</u> |

16- Ajustes al valor de los activos:

¢ 9.415.211.63

En esta cuenta patrimonial se registra el incremento generado por la revaluación practicada sobre los bienes Muebles e inmuebles del Fideicomiso.

17- Utilidades No Distribuidas Disponibles:

¢ 19.204.115.21

Esta partida corresponden al resultado neto de las utilidades acumuladas del Fideicomiso menos las pérdidas acumuladas de ejercicios económicos anteriores; también se registra el resultado económico del Fideicomiso para el período enero a marzo del año 2017.

.Notas complementarias:

A-) EL PATRIMONIO FIDEICOMETIDO: El contrato de Fideicomiso del Proyecto Térmico Garabito, establece lo siguiente:

En su Artículo 3, inciso (3.1) El patrimonio fideicometido, entre otros, está constituido por la **MITAD DEL DERECHO DE USO** de los bienes inmuebles que se detallan en el Anexo **“Propiedad para el PT Garabito”** del Contrato de Fideicomiso En su inciso (3.2) el plazo de la cesión de los derechos indicados en esta sección será por todo el plazo del Fideicomiso.

Estos Derechos de Uso no están registrados contablemente por ser de una cuantía inestimable

B-) Existen Cuentas de orden por la suma de **\$ 2.504.783.41**, las cuales corresponden a garantías de cumplimiento y calidad recibidas, sobre las contrataciones de suministros y equipos que requiere el Fideicomiso en su proceso de operación y mantenimiento de la Planta Térmica de Garabito.

C-) Existen Cuentas de orden creadas por el Banco de Costa Rica como Sub cuentas de la “Cuenta Local” - Cta. Cte # 001-0273668-3 \$ y del Deutsche Bank, N.Y. Cuentas. # S85144.1, 2, 3 y 4, para cumplir con lo establecido en el “Acuerdo Depositario”, SECCION 2, entre el Banco KfW, el Fideicomiso P.T. Garabito y el BCR.

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO ICE - BCR
COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 ENERO AL 31 DE MARZO DE 2017
(En miles de Colones)

INGRESOS DE FINANCIEROS:

1- Productos p/Inv. Financieras Mantenidas al Vencimiento:

¢ 280.917.90

En esta partida se registran los rendimientos sobre las inversiones en títulos valores en dólares que posee el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito.

| | |
|---|--------------------|
| Rend s/Inversiones de Deuda Externa CR TP\$ | 280.917,90 |
| TOTAL REND S/ INVERSIONES | ¢280.917,90 |

2- Prod p/inversiones en Otros Instrumentos Financ. Mant. p/negociar: ¢ 56.544.41

En esta cuenta se cargan los rendimientos sobre las inversiones a la vista en Fondos de Liquidez Públicos en dólares en el INS Valores y, Fondos de Liquidez Públicos en dólares en la SAFI BCR, que posee el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito.

3- Ingresos por Diferencias de Cambio ¢ 3.518.774.19

En esta partida se registran los ingresos por diferencias de cambio acumulado a la fecha

4- Descuentos s/inversiones en Títulos Valores: ¢ 8.647.55

En esta cuenta se registran los ingresos producto de la amortización del descuento recibidos por las inversiones de deuda externa adquiridas por el Fideicomiso con un costo menor a su valor nominal.

5- Primas sobre Bonos Emitidos: ¢ 128.915.80

En esta cuenta se registran los ingresos producto de la amortización de las primas recibidas por las colocaciones de los Bonos del Fideicomiso con un costo superior a su valor nominal.

6- Otros Ingresos Financieros: ¢ 1.800.41

En esta cuenta se registran los intereses generados por los saldo en la cuenta corriente en dólares, del Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito.

| | |
|--|------------------|
| Intereses en cuenta corriente en dólares | 1.800,41 |
| TOTAL INTERESES EN CTA CTE | ¢1.800,41 |

GASTOS DE FINANCIEROS:

7- Gastos Financieros por Obligaciones: **¢ 2.457.482.55**

En esta cuenta se carga el costo financiero que producen los intereses que devenga la colocación de los bonos de titularización.

8- Primas s/inversiones en Títulos Valores: **¢ 18.40609**

En esta cuenta se registra la amortización de las primas aplicadas por la compra de inversiones en títulos valores de deuda externa que adquirió el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito, con un costo superior a su valor nominal.

9- Comisiones por Administración de Fideicomisos: **¢ 75.502.83**

En esta partida se cargan los gastos que devenga el BCR por sus labores como Fiduciario del Fideicomiso, el cual es cancelado por mes vencido.

10- Intereses sobre Préstamos: **¢ 693.546.52**

En esta partida se cargan los gastos por intereses sobre el Crédito en dólares con el Banco KfW.

| | |
|---|--------------------|
| Gastos por Intereses Credito Bco KfW | 693.546,52 |
| TOTAL GASTOS P /INT CREDITO KfW | ¢693.546,52 |

11- Descuentos sobre Bonos Emitidos: **¢ 22.672.98**

En esta cuenta se registran los gastos producto de la amortización de los descuentos aplicados a las colocaciones de los Bonos del Fideicomiso con un costo inferior a su valor nominal.

12- Gastos por Diferencias de Cambio: **¢ 4.640.826.18**

En esta partida se registran los gastos por diferencias de cambio acumulado a la fecha

13- Otros Gastos Financieros:**¢ 196.302.32**

En esta partida se registran los gastos supervisión y calificación pagadas por el fideicomiso a los distintos entes que corresponden al giro del negocio del Fideicomiso y, por la amortización de la póliza sobre la cobertura de Hermes, las cuales se detallan a continuación.

| | |
|--|--------------------|
| Servicios de regulación SUGEVAL | 5.395,39 |
| Calificadora de Riesgo | 0,00 |
| Gastos por Amortización póliza de Hermes | 190.906,93 |
| OTROS GASTOS FINANCIEROS | ¢196.302,32 |

OTROS INGRESOS DE OPERACION**14- Ingresos por Arrendamientos:****¢ 8.489.597.50**

En esta partida se reconocen los ingresos por el arrendamiento de la Planta Térmica Garabito, por la suma de **\$ 5.230,000,00**, mensuales, cabe señalar que desde el mes de Junio del 2010, el ICE paga anticipadamente el alquiler de la planta, sin embargo como la planta no estaba terminada los alquileres se registraron en cuentas de ingresos diferidos. Debido a lo anterior, se inicia su reconocimiento mensual a partir de enero del 2011.

| | | |
|--|------------------------|----------------------|
| Ingresos por Alquileres Acumulados | 15.690.000,00 | 8.489.597,50 |
| TOTAL INGRESOS P/ALQ. DE PLANTA | \$15.690.000,00 | ¢8.489.597,50 |

15- Otros Ingresos de Operación:**¢ 4.999.486.12**

En esta partida se incluyen los ingresos por indemnización del INS, que fue la cuenta donde se registró la cancelación que hizo dicha institución por la reparación del Motor # 1 dañado en la Planta Térmica Garabito; cabe mencionar que dicho pago fue realizado en dos tramos, uno del 40% por adelanto al proveedor Man Diesel con la orden de inicio de la fabricación de las partes dañadas y, un segundo pago final del 60%, contra la aceptación satisfactoria de los trabajos realizados al motor reparado y con las garantías de calidad exigidas.

Además se multas pagadas por proveedores que incumplieron con el plazo de entrega de los repuestos.

GASTOS DE OPERACION

GASTOS DIRECTOS DE LA PLANTA:

16- Mantenimiento: **¢ 452.551.91**

En esta cuenta se registran los gastos que incurre el Fideicomiso por el Contrato de Mantenimiento de la Planta Térmica PT Garabito.

17- Depreciación Edificaciones e Instalaciones: **¢ 2.300.866.55**

En esta partida se cargan los gastos por depreciación de las Edificaciones e Instalaciones necesarios para la generación de electricidad de la Planta Térmica Garabito.

| | |
|--|----------------------|
| Depreciación Edificaciones e Instalaciones- Costo | 1.924.258,08 |
| Depreciación Planta, Equipo y Tanques - Revaluac | 376.608,47 |
| | <hr/> |
| TOTAL DEPREC. EDIFICACIONES E INSTALACIONES | ¢2.300.866,55 |

18- Depreciación Maquinaria y Equipo: **¢ 380.629.57**

En esta partida se cargan los gastos por depreciación de la Subestación Eléctrica y Tanques para el almacenamiento de combustibles necesarios para la generación de electricidad de la Planta Térmica Garabito.

| | |
|--|--------------------|
| Depreciación Subestación y Tanques | 380.629,57 |
| | <hr/> |
| TOTAL DEPREC. SUBESTACION Y TANQUES | ¢380.629,57 |

19- Otros Gastos de Operación: **¢ 3.799.548.73**

En esta cuenta se registran los gastos que incurre el Fideicomiso, relacionados con la compra y mantenimiento del cabezal y los cisternas que transportan las partículas contaminantes que produce la planta, acumulados a la fecha.

Adicionalmente, se registró el gasto por las partes dañadas y sustituidas del Motor # 1.

| | |
|---|----------------------|
| Impuestos y Seguros Sobre Vehículos | 315,10 |
| Depreciación de Vehículos - Costo | 3.160,01 |
| Gastos por deterioro del valor Motor #1 | 3.796.073,62 |
| TOTAL GASTOS MOVILIDAD Y COMUNIC | ¢3.799.548,73 |

GASTOS DE ADMINISTRACION

20- Gastos Administrativos: ¢ 37.801.67

En esta cuenta se registran los gastos que incurre el Fideicomiso por la administración de la Unidad Ejecutora, los gastos por las dietas que se cancelan a los señores miembros del Comité de Vigilancia y gastos generales que incurre la administración acumulados a la fecha.

21- Servicios Externos Contratados: ¢ 2.249.02

En esta cuenta se registran los servicios externos contratados por la administración de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso, acumulados a la fecha.

| | |
|---|------------------|
| Auditoría Externa | 1.499,22 |
| Asesoría Jurídica | 541,94 |
| Honorarios Profesionales | 207,86 |
| TOTAL SERVICIOS EXTERNOS CONTRATADOS | ¢2.249,02 |

NOTAS AL FLUJO DE FONDOS DE ENERO A A MARZO 2017

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

Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:

Nota A:

Liquidación Fondos de Inversión:

Esta partida corresponde a las redenciones por la participación en fondos de inversión

Nota B:

Compra de Títulos de deuda:

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

Nota C:

Ganancias o (Primas) sobre Inversiones:

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

Nota D:

Intereses sobre inversiones:

Corresponde a los intereses semestrales ganados en los títulos valores de deuda y depositados en la cuenta corriente del Banco de Costa Rica, en moneda extranjera.

Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:

Nota E:

Aportaciones en Efectivo:

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

Nota F:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al FINAL del período:

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