

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO ICE / BCR **COMENTARIOS AL ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO**

AL 30/09/2019

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 pre operativa la construcción y puesta en funcionamiento, a finales de 2010, de la Planta Térmica Garabito. En esta segunda etapa operativa es el arrendamiento, dar mantenimiento a la planta térmica y manejar los flujos de efectivo.

Estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados 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. 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

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, biodiesel.

También forman parte de las obras la Subestación Eléctrica, para la interconexión con el Sistema Nacional Interconectado, 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 la 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 **¢ 577,93**.

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 adicional 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 cuentas 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 generadas o los gastos financieros, por 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.

La cuota de arrendamiento de US\$ 5.230.000.00 mensual, estuvo vigente hasta el 30 de setiembre del 2018; de acuerdo con el Contrato de Arrendamiento, la cuota de arrendamiento fue revisada y ajustada a partir del 01 de octubre del 2018, a la suma mensual de US\$ 4.325.962.00, preservando el equilibrio financiero con todos los acreedores del Fideicomiso.

El detalle de Arrendamientos a futuro:

Hasta un año	51.911.544,00
Entre uno y tres años	77.867.316,00
Total arrendamientos	\$129.778.860,00

Ingresos Diferidos

Esta partida se originó en enero de 2011, porque de acuerdo con el Contrato de Arrendamiento y Mantenimiento de la Planta Térmica Garabito, el pago de los arrendamientos debía iniciar en junio 2010, pero todavía se estaba en la etapa pre-operativa, o sea, el ICE no podía utilizar la Planta por estar en proceso de construcción y el Fideicomiso no podía registrarlos como ingresos por esa misma razón. Esos siete meses de arrendamientos acumulados pagados por anticipado por el ICE, de junio a diciembre 2010, se están amortizando mensualmente en la etapa operativa hasta que se le brinde al ICE el servicio por los 142 meses establecidos en el contrato citado; es decir, a partir del vencimiento del contrato de arrendamiento en marzo de 2022, el ICE podrá utilizar la Planta Térmica Garabito durante siete meses adicionales sin ningún costo.

El tratamiento contable de esta cuenta consiste en mantener siempre los últimos 7 meses acumulados y mensualmente se debita el último mes del Ingreso Diferido y se acredita como un Ingreso de Operación, pero se le suma – acredita al Ingreso Diferido - el arrendamiento del mes en curso. Por lo tanto, el saldo del Ingreso Diferido tiene acumulado de 7 meses de US\$ 4.325.962.00, o sea, US\$ 30.281.734.00; pero en colones el acumulado es diferente, por los tipos de cambio utilizado en esos 7 meses. El

ICE también mantiene contablemente 7 meses de arrendamientos como un “Gasto Anticipado”.

Merece destacar los siguientes hechos relevantes: en el flujo de fondos están incorporados los 142 meses de arrendamiento contractualmente establecido; el crédito con el KfW vence el 10 de enero de 2022 y la Serie E de los Bonos de Titularización vencen el 17 de junio de 2022. A partir de esa fecha no hay obligaciones con terceros, por lo tanto, el ICE podría ejercer la opción de compra, seguir operando la Planta Térmica por esos 7 meses pendientes o disponer la liquidación del Fideicomiso.

Riesgos asociados a los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren revelaciones en notas a los estados financieros sobre los riesgos asociados a los instrumentos financieros.

Estos riesgos se refieren a la capacidad del Fideicomiso de recibir flujos de efectivo de sus activos financieros y a su capacidad de satisfacer pagos de sus pasivos financieros.

Riesgo de liquidez

El Fideicomiso requiere efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, los cuales se encuentran controlados en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito-2009.

Asimismo, el Fideicomiso requirió financiamiento para el desarrollo de su activo por lo que recurrió a la captación de fondos en el mercado bursátil y 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 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 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: ¢ 9.720.187.38

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

	DOLARES	Miles de Colones
Cta Corriente en Dólares # 273668-3 BCR	2.023.357,30	1.169.358,88
Cta Cte en Colones # # 314122-5 BCR	58,71	33,93
Cta Cte en Dólares # 85144-1 Deutsche B (N /Y)	0,00	0,00
Cta Cte en Dólares # 85144-2 Deutsche B (N /Y)	3.698.888,52	2.137.698,64
Cta Cte en Dólares # 85144-3 Deutsche B (N /Y)	11.096.665,56	6.413.095,93
TOTAL DISPONIBILIDADES	\$16.818.970,09	¢9.720.187,38
PAGO DE INTERESES S/ BONOS TRIMESTRAL (a)	-160.063,07	-92.505,25
RESERVA DE PRINCIPAL S/ BONOS (b)	-1.390.259,66	-803.472,77
PAGO DE LA DEUDA KfW (c)	-3.698.888,52	-2.137.698,64
RESERVA DE LA DEUDA KfW (d)	-11.096.665,56	-6.413.095,93
DISPONIBILIDADES NETAS	\$473.093,28	¢273.414,79

(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: ¢ 13.125.604.23

Corresponde a los Valores Negociables en Entidades Financieras del País, invertidos en el Fondos de Liquidez Públicos 100% en el INS SAFI S.A, BCR SAFI S.A. y POPULAR SAFI, de acuerdo con las siguientes subcuentas.

DETALLE DE FONDOS DE INVERSION 100% PUBLICO

SAFI	FONDO	DOLARES	Miles de Colones
BPDC	Residual Account	6.618.208,27	3.824.861,11
INS	Reserva de un Trimestre de intereses s/bonos	4.237,63	2.449,05
INS	Residual Account	2.152.472,66	1.243.978,52
BCR	Reserva Principal de Bonos	1.403.267,72	810.990,51
BCR	Residual Account	12.533.222,08	7.243.325,04
TOTAL INVERSIONES EN FONDOS DE LIQUIDEZ		\$22.711.408,36	¢13.125.604,22

3- Inversiones Financ. Mantenidas hasta el Vencimiento: ¢ 20.743.746.53

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
Inversiones en TP-19 \$	CRG0000B41H9	G.tps. G\$ 200519	510.221,97	294.872,58
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G9	G.tps. G\$ 270520	1.672.392,62	966.525,87
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G9	G.tps. G\$ 270520	793.373,30	458.514,23
SUBTOTAL RESERVA UN TRIMESTRE DE INTERESES			\$2.975.987,89	¢1.719.912,68
RESERVA DE MANTENIMIENTO DE PLANTA:				
Inversiones en Bde-20 \$	USP3699PAA59	USP3699PAA59	1.538.633,08	889.222,22
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G9	G.tps. G\$ 270520	1.405.677,25	812.383,05
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B82H3	G.tps. G\$ 181120	1.006.235,10	581.533,45
SUBTOTAL RESERVA MANTENIMIENTO DE PLANTA			\$3.950.545,43	¢2.283.138,72
RESERVA DE PRINCIPAL DE BONOS				
Inversiones en TP-19 \$	CRG0000B41H9	G.tps. G\$ 200519	295.050,88	170.518,76
Inversiones en TP\$GD	G\$130917OTC	G.tps. G\$ 16/12/19	15.456.083,76	8.932.534,49
Inversiones en 0 CUP	T\$ CERG	E161218OTC	1.408.438,01	813.978,58
Inversiones en CDP \$	00BCR00E1590	Cdp \$. G\$ 16/12/19	11.807.075,79	6.823.663,31
SUBTOTAL RESERVA DE PRINCIPAL DE BONOS			\$28.966.648,44	¢16.740.695,13
TOTAL INV MANTENIDAS AL VENCIMIENTO			\$35.893.181,76	¢20.743.746,53

4- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar: ¢ 3.030.334,41

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.

Intereses por cobrar Títulos al vencimiento	355.091,06	205.217,78
Arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	4.888.337,06	2.825.116,64
Deudores Comerciales y Otras Ctas	\$5.243.428,12	¢3.030.334,41

5- Impuestos de renta pagados por adelantado: ¢ 1.620.593.75

En esta cuenta se registran los créditos fiscales a favor del Fideicomiso, las cuales han sido establecidas por el Ministerio de Hacienda.

Impuesto de Renta Pagos Parciales	2.780.812,68	1.607.115,07
Impuestos del 13% del I.V.A por compensar	23.366,09	13.478,68
Total Impuestos de Renta	\$2.804.178,77	¢1.620.593,75

6- Propiedad Planta y Equipo: ¢ 110.070.094.05

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).

En el mes de mayo 2017 se registró la compra de dos Calderas Piro-tubulares marca Cleaver Brook, con valor de US\$ 493.833.17 - ¢ 274.002.429.37.

La integración de la cuenta al 30 de setiembre del 2019 es la siguiente:

Detalle	Miles de Colones
Planta Térmica, Equipos y Tanques -Costo	183.799.407,76
Planta Térmica, Equipos y Tanques -Revaluación	9.415.211,63
Vehículos	251.978,78
Total Inmueble y Maquinaria	193.466.598,18
Depreciación Acum. Planta, Equipo y Tanques - Costo	-77.640.532,55
Depreciación Acum. Planta, Equipo y Tanques - Revaluac	-5.649.126,98
Depreciación Acumulada Vehículos	-106.844,60
Total Depreciación	-83.396.503,13
Valor Neto	110.070.094,05

7- Otros Activos No Corrientes:

¢ 2.374.302.02

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 DE INTERESES POR COBRAR S/INVERSIONES POR RESERVAS

Detalle	Miles de Colones -
Retenciones del impuesto del 2% -	626.769,33
Seguros pagados por anticipado - Cobertura Euler Hermes	1.747.532,69
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	¢2.374.302,02

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

¢ 11.357.536.26

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.:

¢ 20.819.819.55

Corresponde al saldo por pagar en el corto plazo de la Serie D de los Bonos de Titularización, por la suma de \$ 36.0 millones, con vencimiento al 18/12/2019.

Detalle de la porción Corto Plazo:

Subtotal colocado SERIE D	\$36.000.000,00
Mas Primas por Amortizar	\$39.398,88
Menos Descuentos por Amortizar	-\$14.586,96
Total deuda Corto Plazo - SERIE D	\$36.024.811,92
Total deuda Corto Plazo - SERIE D (miles)	20.819.819,55

10- Intereses por Pagar: ¢ 538.971.99

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	Miles de Colones
Intereses s/Bonos de Titularización	366.337,10	211.717,20
Intereses s/Préstamos del exterior KfW	566.253,33	327.254,79
TOTAL INTERESES POR PAGAR	\$932.590,43	¢538.971,99

11- Cuentas por Pagar: ¢ 57.298.52

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

12- Impuestos por Pagar: ¢ 436.810.46

En esta cuenta se registra las retenciones y el impuesto de renta por pagar; según las tasas establecidas por el Ministerio de Hacienda, según detalle:

Detalle	Dólares	Miles de ¢
Impuesto de Renta s/ Dietas por Pagar	44.81	25.89
Retenciones 2% s/compras por Pagar	2.452.79	1.414.54
Impuesto s/ Valor Agregado 13% por Pagar	562.375.06	324.574.77
Impuesto de Renta 8% s/ Intereses Bonos	191.710.52	110.795.26
Total impuestos por pagar	<u>\$ 756.583.18</u>	<u>¢ 436.810.46</u>

13- Préstamos en Entidades Financieras L.P.: ¢ 17.036.304.34

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 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 saldos a una tasa del 5.06 % anual, a partir del 10 de enero del 2012 y vence el 10 de enero de 2022.

Total Desembolsado por el Crédito	\$223.343.720.42
(Menos) Abono al Principal	-174.213.478.70
TOTAL ADEUDADO DEL CREDITO	<u>\$ 49.130.241.72</u>
Total adeudado del crédito (miles)	¢ 28.393.840.60
(Menos) Porción Circulante	-¢11.357.536.26
SALDO POR PAGAR A LARGO PLAZO (Miles)	<u>¢ 17.036.304.34</u>

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

A un año	\$19.652.096.72
De uno a tres años	\$29.478.145.00
Total crédito por pagar	<u>\$49.130.241.72</u>

14- Bonos por Pagar Largo Plazo:**¢ 42.534.715.82**

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

Serie	Fecha de colocación	Fecha de Venc Bonos	Tasa Bruta		Monto	Precio Mínimo	Precio Máximo
FPTG-13	11/12/2008	18/09/2017	10,33%		\$25.000.000	98,00	98,00
FPTG-13	12/03/2009	18/09/2017	10,33%		\$27.784.000	101,40	102,00
FPTG-13	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-21	18/05/2009	17/06/2022	10,71%	(*)	\$10.000.000	99,99	99,99
FPTG-21	04/09/2009	17/06/2022	10,71%		\$35.000.000	111,05	112,07
FPTG-21	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		
SUBTOTAL COLOCACIONES POR PAGAR					\$169.784.000,00		
Menos							
CANCELACION DE SERIE C					-\$62.784.000,00		
TOTAL COLOCACIONES POR PAGAR					\$107.000.000,00		
Mas primas por amortizar					\$2.686.847,38		
Menos descuentos por amortizar					-\$63.648,43		
TOTAL DEUDA					\$109.623.198,95		

TOTAL DEUDA LARGO PLAZO	<u>\$73.598.387.03</u>
TOTAL DEUDA LARGO PLAZO (miles)	<u>¢42.534.715.82</u>

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-21	36.000.000	10,300%	927.000,00
fptg-39	71.000.000	10,710%	1.901.025,00
Total Trimestre de Intereses			\$2.828.025,00

RESUMEN DE LA RESERVA

<u>COMPOSICION DE LA RESERVA DE INTERESES S/LOS BONOS</u>				
<u>INVERSIONES EN FONDOS DE LIQUIDEZ PUBLICO</u>				
<u>INVERSIONES EN TITULOS DEL GOBIERNO</u>				
Valoración de Cartera a Precios de Mercado				
	TIPO	MONTO	VECTOR	MONTO \$
	Tp\$-19	510.000,00	100,340%	511.734,00
	Tp\$-20	1.698.000,00	100,530%	1.706.999,40
	Tp\$-20	790.000,00	100,530%	794.187,00
	Fondos de Inversión			4.237,63
TOTAL COMPOSICION RESERVA DE INTERESES				\$3.017.158,03

15- Ingresos Diferidos:

¢ 17.821.881.95

Los Ingresos Diferidos p/arrendamiento de la planta térmica corresponde a los siete meses de alquiler pagados por anticipado por el ICE; 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. El saldo del Ingreso Diferido tiene acumulados 7 meses de US\$ 4.325.962.00 y no incluye el Impuesto al Valor Agregado; en colones el acumulado es diferente, por los tipos de cambio utilizado en esos 7 meses.

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 del Fideicomiso.

17- Utilidades No Distribuidas Disponibles: ¢ 40.666.311.87

Esta partida corresponde 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 setiembre del año 2019.

	Miles de Colones
Utilidades Acumuladas	34.270.197,87
Pérdidas Acumuladas	(5.276.870.85)
Utilidad o (Pérdida) del Período	11.672.984.85
	<hr/>
Utilidades No Distribuidas Disponibles	¢ 40.666.311.87

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 **\$ 80.208.00**, las cuales corresponden a garantías de cumplimiento y calidad recibidas por el Fideicomiso PT Garabito, sobre las contrataciones de suministros y equipos que requiere el Fideicomiso para el 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 #s S85144.1, 2, 3 y 4, registradas a nombre del Fideicomiso de Garantía y Administración de

Fondos PT Garabito – 2009; para cumplir con lo establecido en el “Acuerdo Depositario”, SECCION 2, entre el KfW, el Fideicomiso P.T. Garabito y el BCR.

DETALLE DE LAS CUENTAS DE ORDEN PARA EL BANCO KfW
AL 30/09/2019

CUENTAS ON SHORE	DOLARES
BOND AND JR DEBT PAY ACCRUAL SUB-AC ONSHORE	160.063,07
BOND INTEREST RESERVE SUB-ACCOUNT ONSHORE	3.029.755,41
BOND PRINCIPAL RESERVE SUB-ACCOUNT ONSHORE	31.999.999,92
MAINTENANCE RESERVE SUB-ACCOUNT ONSHORE	4.016.282,50
RESIDUAL SUB-ACCOUNT ONSHORE	21.776.937,58
CUENTA PAGO DE IMPUESTOS	58,71
SUBTOTAL CUENTAS ON SHORE	\$60.983.097,19
CUENTAS OFF SHORE	
COLLECTION ACCOUNT OFFSHORE	0,00
KFW DEBT SERVICE ACCOUNT OFFSHORE	3.698.888,52
KFW DEBT SERVICE RESERVE ACCOUNT OFFSHORE	11.096.665,56
SUBTOTAL CUENTAS OFF SHORE	\$14.795.554,08
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	\$75.778.651,27

FIDEICOMISO DE TITULARIZACION PT GARABITO ICE - BCR
COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO
DEL 01 ENERO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019
(En miles de Colones)

INGRESOS FINANCIEROS: **¢ 32.049.635.60**

1- Productos p/Inv. Financieras Mantenedas al Vencimiento: **¢ 611.459.68**

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.

2- Prod p/inversiones en Otros Instrumentos Financ. Mant. p/negociar: **¢ 300.183.16**

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 y del Banco Popular, que posee el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito.

3- Ingresos por Diferencias de Cambio **¢ 30.639.963.79**

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

4- Descuentos s/inversiones en Títulos Valores: **¢ 42.929.66**

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: **¢ 451.258.38**

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: **¢ 3.840.92**

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.

GASTOS FINANCIEROS:

¢ 35.423.232.49

7- Gastos Financieros por Obligaciones:

¢ 4.976.421.09

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:

¢ 61.917.12

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:

¢ 146.031.68

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:

¢ 1.269.627.45

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

11- Descuentos sobre Bonos Emitidos:

¢ 34.939.91

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:

¢ 28.327.898.37

En esta partida se registran los gastos por diferencias de cambio acumulados.

13- Otros Gastos Financieros:

¢ 606.396.86

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:

Detalle	Miles de ¢
Servicios de Regulación - SUGEVAL	¢10.952.32
Comisiones por Servicios de Custodia	728.88
Calificadoras de Riesgo	21.994.86
Gastos Amortización póliza Euler Hermes	¢ 572.720.80

Total Otros Gastos Financieros ¢ 606.396.86

OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN: **¢ 24.890.634.00**

14- Ingresos por Arrendamientos: **¢ 24.890.634.00**

En esta partida se reconocen los ingresos por el arrendamiento de la Planta Térmica Garabito, 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. La cuota de arrendamiento fue revisada y ajustada a partir del 01 de octubre del 2018, a la suma mensual de US\$ 4.325.962.00, pero el efecto en resultados se refleja a partir de mayo del 2019.

El ingreso de este mes corresponde al arrendamiento pagado por el ICE siete meses atrás y registrado con el tipo de cambio vigente a esa fecha.

	Dólares	Miles ¢
Ingresos Acumulados p/Arrendamiento	42.549.810	24.890.634.00

Total Ingresos p/Alquiler de Planta \$ 42.549.810.00 ¢ 24.890.634.00

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN: **¢ 9.714.994.80**

GASTOS DIRECTOS DE LA PLANTA:

15- Mantenimiento: **¢ 1.656.185.24**

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

16- Depreciación Edificaciones e Instalaciones: ¢ 6.894.320.39

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

17- Depreciación Maquinaria y Equipo: ¢ 1.154.903.82

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.

18- Otros Gastos de Operación: ¢ 9.585.35

En esta cuenta se registran los gastos que incurre el Fideicomiso, relacionados con la depreciación del cabezal y las cisternas, acumulados a la fecha.

GASTOS ADMINISTRATIVOS: ¢ 129.057.46

19- Gastos Administrativos: ¢ 125.498.56

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 acumulada a la fecha.

20- Servicios Externos Contratados: ¢ 3.558.90

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

	Miles de Colones
Auditoría Externa	1.740,85
Consultoría Externa	1.735,05
Honorarios Profesionales	83,00
TOTAL SERVICIOS EXTERNOS CONTRATADOS	¢3.558,90

21- Este saldo corresponde al resultado económico acumulado del Fideicomiso para el año 2019.

	Miles de Colones
Resultado Operacional Bruto	11.802.042.31
(Menos) Gastos Administrativos	(129.057.46)
Impuestos sobre la Renta	-
	<hr/>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	<u>¢ 11.672.894.85</u>