

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION
PLANTA TERMICA GARABITO ICE/BCR
CONSOLIDADO**

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO** los cuales, comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el estado de resultados integrales, el estado de cambios de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 2018 y 2017, 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.

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).

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoria de conformidad con las Normas internacionales de Auditoria. (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del Auditor en la Auditoria de los Estados Financieros*. Somos independientes del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR** de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de ética para Contadores (Código IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoria de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos.

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbc@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

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

Asuntos Clave de Auditoría

Asuntos Clave de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría consolidados como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reconocimiento de ingresos provenientes del arrendamiento operativo

La cantidad de ingresos y ganancias reconocidos en el presente ejercicio están en función de la figura del arrendamiento operativo que mantiene la entidad con su único cliente y que los mismos dependen de la valuación adecuada según los alcances de las normas contables en aplicación; dado que las normas contables relacionadas a los instrumentos de arrendamiento pueden ser complejas, se aplica el juicio significativo y razonable de acuerdo a la sustancia contable más que la forma contractual en la selección del reconocimiento y medición contable de los arrendamientos. Es por esta razón, el reconocimiento de ingresos es un riesgo significativo para nuestra auditoría ya que, la figura de arrendamiento de acuerdo a los alcances de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las características del arrendamiento que mantiene la entidad con su único cliente, puede generar incertidumbre en los registros contables e impactar en los resultados de los estados financieros.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con el reconocimiento de ingresos incluyeron:

1. Análisis de los alcances del contrato de arrendamiento y los criterios de reconocimiento y medición de los contratos de arrendamiento establecido por los estándares contables específicamente la NIC 17 Arrendamientos.
2. Valoración parte del comité auditoría de nuestra firma sobre los criterios de reconociendo y medición que se detallan en la NIC 17 de Arrendamiento y la característica del contrato de arrendamiento suscrito por la entidad, especialmente sobre el traspaso de riesgos y ventajas por parte del arrendador.

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbc@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

En la Nota 1 en el apartado de arrendamiento, se da una explicación detallada de las características del contrato de arrendamiento, se incluyen las revelaciones de la entidad sobre el reconocimiento de los ingresos, estos se reconocen sobre la base de devengado en el mes en que los mismos se generan.

Otros Asuntos a Informar

Con fecha 20 de octubre del 2017 la Contraloría General de la República hace entrega al **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR** Informe No. DFOE-ÂE-IF-00009-2017, denominado "Informe de Auditoría de Carácter Especial acerca de la Razonabilidad de los Flujos de Efectivo del Fideicomiso de la Planta Térmica Garabito", el cual fue comunicado mediante oficio No. 12469 (DFOE-AE-0342) fechado el mismo día 20 de octubre y que tienen relación con los asuntos clave de nuestra auditoría. Al respecto la administración del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**, el 15 de noviembre del 2017 ratifica el recurso de apelación que, en subsidio, había sido previamente interpuesto, en contra del Informe No. DFOE-AE-IF-00009-2017, en esta apelación la administración del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**, detalla los motivos de impugnación al informe referido

A la fecha de nuestro informe de auditoría, la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso manifiesta que no se ha recibido ningún informe o comunicación sobre los resultados de esta impugnación.

Mediante nota N° UE-PTG-485-2017, del 27 de octubre 2017, se comunica al mercado bursátil el Hecho Relevante, donde se revela los alcances del informe presentado por la Contraloría General de la República sobre el **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**.

Por otra parte, en noviembre de 2017, la Dirección General de Tributación Directa informa que iniciaba el proceso de requerimiento de información del año 2015 al Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR. En abril de 2018 se recibe de la Tributación Directa las "Actas de Audiencia Final" sobre Renta y Retenciones del período 2015 analizado, en las cuales manifiestan que no se encontraron cuotas adicionales por pagar a las declaradas por el sujeto pasivo.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y del control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbcr@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en Marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de esas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**.

Responsabilidades del auditor en la auditoria de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoria efectuada de conformidad con las NIAs siempre detectara un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran significativos si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoria de conformidad con las NIAs, ejercemos nuestro juicio de profesionalidad y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoria, y demás:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos de los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoria en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoria suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoria para diseñar procedimientos de auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**.

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbc@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre en relación con .eventos a condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que el **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros incluidas en las revelaciones, y los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos de una forma que logra una representación razonable.

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbc@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

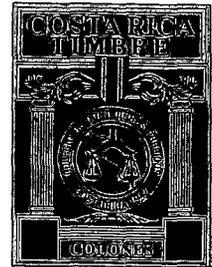


BCZ Consultores, S.A.
Contadores Públicos Autorizados

Les Informamos a los encargados del gobierno corporativo lo relativo entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoria y a los hallazgos significativos de la auditoria incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante la auditoria.

Lic. Arturo Baltodano Baltodano
Socio Director
Contador Público Autorizado Carné 2130
Póliza de Fidelidad 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre del 2019

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



San José, 22 de febrero del 2019

Tel: 506-2253-7002 Fax: 506- 2253-7044

Web: www.grupobcz.com

Email: info-hlbc@grupobcz.com

Apdo. 65-2020 San José – Costa Rica

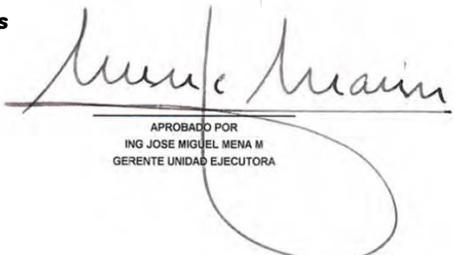
75 mts. Sur de la Embajada de Italia, Los Yoses, San Pedro Montes de Oca

Fideicomiso P.T. Garabito ICE/BCR
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

ACTIVO	NOTA	2018	2017
Activo Corriente:			
Disponibilidades	10	16 972 574 152	12 960 933 213
Participación en Fondos de Inversión	11	15 067 957 356	14 061 921 866
Títulos Valores Mantenidos hasta el Vencimiento	12	16 086 108 816	5 484 923 805
Productos por Cobrar	13	164 735 222	54 748 169
Alquileres De Planta Por Cobrar	14	0	2 962 376 600
Anticipos a Proveedores del Exterior	15	0	116 639 514
Gastos Pagados por Adelantado		0	353 610
Anticipo de Renta Pago parcial (25%)	16	1 241 013 012	1 241 013 012
Total Activo corriente		49 532 388 558	36 882 909 790
Activo no Corriente:			
Inmueble y Maquinaria, Neto	17	118 128 903 616	128 874 018 146
Impuesto de renta sobre retención 2%	18	935 470 513	834 372 666
Otros Activos	18	2 320 253 487	3 085 979 095
Total Activo no Corriente		121 384 627 616	132 794 369 907
TOTAL ACTIVOS		€170 917 016 174	€169 677 279 696
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Intereses sobre certificados de Titularización	19	221 410 480	207 500 660
Intereses sobre Préstamos por pagar al exterior KfW	20	1 016 696 826	1 225 059 696
Comisiones Por Pagar al Fiduciario	21	18 042 710	18 848 351
Cuentas por pagar diversas	21	8 629 178	10 237 747
Cuentas por pagar proveedores	21	2 814 590	0
Impuesto de renta por pagar	22	3 330 612 786	2 677 154 512
Préstamos por pagar al exterior KfW en \$ CP	23	11 877 530 737	11 131 340 624
Certificados de Titularización con Vencimiento a Corto Plazo	25	21 823 875 731	0
Ingresos Diferidos	24	19 654 013 743	20 815 818 400
Total Pasivo Corriente		57 953 626 780	36 085 959 990
Pasivos no Corriente:			
Préstamos con Entidades Financieras Largo Plazo	19	29 693 826 793	38 959 692 139
Certificados de Titularización con Vencimiento a Largo Plazo	25	44 861 023 949	62 999 054 641
Total Pasivo no Corriente		74 554 850 742	101 958 746 780
TOTAL PASIVOS		132 508 477 522	138 044 706 770
Patrimonio:			
Ajustes al Patrimonio	26	9 415 211 633	9 415 211 633
Utilidades Acumuladas		22 217 361 293	16 797 818 243
Utilidad (Pérdida) del Período		6 775 965 726	5 419 543 051
Total Patrimonio		38 408 538 653	31 632 572 927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		170 917 016 174	169 677 279 697
Cuentas de Orden	27	€48 332 658 532	€32 882 471 648

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros


 HECHO POR
 LIC. OMAR CHINCHILLA G
 CONTADOR CPA # 3319

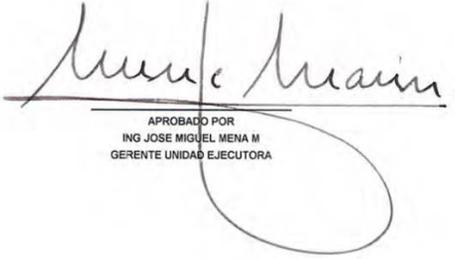

 APROBADO POR
 ING JOSE MIGUEL MENA M
 GERENTE UNIDAD EJECUTORA

Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito ICE/BCR-Consolidado
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTEGRAL
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
Ingresos Financieros			
Productos por cuentas corrientes		7 381 486	7 846 496
Productos por participaciones en Fondos de Inversión		299 561 979	224 132 934
Productos por amortización de descuento s/inversiones		9 001 339	13 978 173
Productos por inversión en Títulos Valores al Vencimiento		491 689 439	855 659 198
Primas sobre obligaciones de titularización		550 788 793	530 466 822
Total Ingresos Financieros		1 358 423 037	1 632 083 623
Gastos Financieros			
Gastos financieros por obligaciones de titularización		6 477 583 917	8 987 929 727
Descuento sobre obligaciones de titularización		41 873 109	78 774 501
Primas sobre inversiones en títulos valores		67 345 401	73 484 058
Comisión por administración de fideicomisos		211 007 096	278 063 490
Comisión por cobertura Hermes		765 725 608	767 826 333
Intereses sobre préstamo		2 175 918 663	2 711 055 199
Gastos por supervisión y calificación de deuda		54 508 536	47 796 942
Total Gastos Financieros		9 793 962 329	12 944 930 250
RESULTADO FINANCIERO		-8 435 539 292,73	-11 312 846 626,33
Otros Ingresos de Operación			
Productos por alquileres de la Planta Térmica Garabito		35 611 070 000	34 423 441 600
Total Otros Ingresos de Operación		35 611 070 000	34 423 441 600
Otros Gastos de Operación			
Gastos directos de la planta			
Mantenimiento		2 170 771 204	2 250 284 625
Depreciación instalaciones		7 685 993 328	7 676 582 544
Depreciación maquinaria y equipo		1 539 871 759	1 534 087 263
Depreciación revaluación bienes inmuebles		1 506 433 861	1 506 433 861
Gastos de movilidad y comunicación		13 806 371	14 089 977
Total Otros Gastos de Operación		12 916 876 524	12 981 478 271
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		14 258 654 184	10 129 116 703
Gastos Administrativos			
Unidad Ejecutora		150 313 510	144 143 702
Dietas		3 351 585	3 372 083
Servicios externos contratados		12 296 695	11 989 580
Gastos generales		4 706 071	4 919 321
Total Gastos Administrativos		170 667 861	164 424 686
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS		14 087 986 323	9 964 692 018
RESULTADO DEL PERIODO		14 087 986 323	9 964 692 018
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos por diferencias de cambio		31 959 586 514	28 572 303 779
Gastos por diferencias de cambio		-36 057 376 960	-31 743 909 157
Ingresos Por Indemnización del INS y Otros		0	4 999 486 125
Gastos por Deterioro en el Valor de los Activos		0	-3 796 073 625
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO		-4 097 790 447	-1 968 192 878
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	13	3 214 230 150	2 576 956 088
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		€6 775 965 726	€5 419 543 051

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

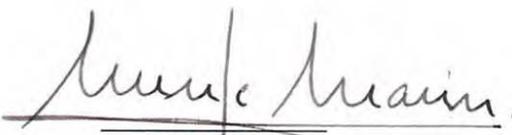

 APROBADO POR
 LIC. OMAR CHINCHILLA G
 CONTADOR CPA # 3319


 APROBADO POR
 ING. JOSÉ MIGUEL MENA M
 GERENTE UNIDAD EJECUTORA

Fideicomiso P.T. Garabito ICE/BCR
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (DIRECTO)
Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)

	2018	2017
<u>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</u>		
Ingresos por Arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	36 874 994 105	31 787 884 562
Pago Proveedores	-2 025 619 832,00	-5 477 630 562,60
Pago de Impuesto sobre Dietas y remesas al exterior proveedores	-9 264 906,00	-167 105 045,60
Gastos Unidad Ejecutora	-218 270 338,00	-213 019 037,60
Comisión de Fideicomiso	-220 427 369,00	-284 902 296,60
Garantía de Cumplimiento en Efectivo	-2 139 234,00	3 924 215,00
Pago de Impuestos sobre las Ganancias	-1 921 497 911,00	-680 868 204,00
	<u>32 477 774 515,00</u>	<u>24 968 283 630,60</u>
<u>Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:</u>		
Participación en Fondos de Inversión	-3 552 338 599,00	-13 472 337 042,00
Liquidación en Fondos de Inversión	3 825 914 299,00	11 314 701 860,00
Compra de Títulos de Deuda	-10 879 654 640,00	-17 004 858 780,00
Liquidación de Títulos de Deuda	1 141 765 730,00	47 065 026 776,00
Primas sobre Inversiones	9 796 890,00	-171 837 092,00
Intereses sobre Inversiones sobre Actividades de Inversión	399 784 340,00	1 005 254 961,73
Otros ingresos por actividades de inv. - Indemnización INS	0,00	2 937 045 367,00
Adquisición de Equipo - Calderas	0,00	-274 002 429,00
	<u>-9 054 731 980,00</u>	<u>31 398 993 621,73</u>
<u>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:</u>		
Amortización de Créditos	-11 109 330 276,00	-10 991 712 477,00
Intereses sobre Bonos de Titularización	-5 979 616 159,00	-8 400 069 758,00
Pago de Intereses y Comisiones sobre Créditos	-2 423 899 474,00	-2 958 710 840,00
Impuesto de Renta sobre Bonos de Titularización	-506 681 264,00	-794 377 957,00
Impuesto de Renta sobre Remesas al exterior - intereses a KfW	0,00	-215 934 537,00
Redención bonos de titularización PTG - Serie C	0,00	-36 108 334 080,00
	<u>-20 019 527 173,00</u>	<u>-59 469 139 649,00</u>
Incremento de Efectivo y Equivalentes	3 403 515 362,00	-3 101 862 396,67
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes	12 960 933 212,20	15 604 356 526,00
Diferencial Cambiario	608 125 578	458 439 084
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes	<u>€16 972 574 152</u>	<u>€12 960 933 212</u>

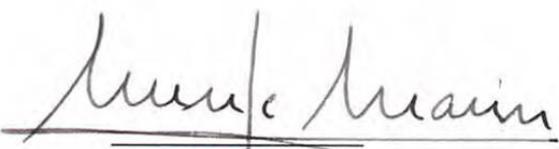

 APROBADO POR
 LIC. OMAR CHINCHILLA G
 CONTADOR CPA # 3319


 APROBADO POR
 ING JOSE MIGUEL MENA M
 GERENTE UNIDAD EJECUTORA

Fideicomiso P.T. Garabito ICE/BCR
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(en colones sin céntimos)

DESCRIPCION	Ajustes al Patrimonio	Utilidades Acumuladas	Utilidad (Pérdida) del Período	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2017	₡9 415 211 633	₡16 797 818 243	₡5 419 543 051	₡31 632 572 927
Ajustes al Patrimonio				
Utilidades Acumuladas		5 419 543 051	-5 419 543 051	0
Utilidad (Pérdida) del Período			6 775 965 726	6 775 965 726
Saldo al 31 de diciembre del 2018	₡9 415 211 633	₡22 217 361 294	₡6 775 965 726	₡38 408 538 653


 HECHO POR
 LIC. OMÁR CHINCHILLA G
 CONTADOR CPA # 3319


 APROBADO POR
 ING JOSE MIGUEL MENA M
 GERENTE UNIDAD EJECUTORA

**FIDEICOMISO PT GARABITO
ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO DE COSTA RICA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 de diciembre de 2018 y 2017**

Nota 1. Constitución

El Fideicomiso de Titularización P.T. 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.

El Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito dos mil nueve, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, el 8 de junio de 2009, suscrito por el fideicomitente que es el Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR y el Banco de Costa Rica, que es el fiduciario y tiene como principal propósito abrir y mantener varias cuentas corrientes en Costa Rica (Cuentas Onshore) y afuera (Cuentas Offshore) requeridas para facilitar la administración de todas las cuentas por cobrar del Fideicomitente y garantizar el debido cumplimiento del crédito otorgado por el Banco KFW,(conocido legalmente como KreditnastaltfurWiederaufbau) 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 P.T Garabito -2009 el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de este Fideicomiso.

Nota 2. Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Fideicomiso de Titularización P. T. 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), kilómetro 108 de la Carretera Interamericana.

Justificación del Proyecto

El Proyecto Térmico Garabito obedeció 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 200 M.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, 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.

Nota 3. 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).

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

Nota 4. 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.

Nota 5. Aprobación (publicación) de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso el 10 de enero del 2019.

Nota 6. Unidad monetaria

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.

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 10 de noviembre del 2006, la Administración Tributaria emitió la resolución No. DGT-26-06, sobre el nuevo sistema cambiario publicado en el diario oficial La Gaceta, en la cual manifiesta las reglas para el registro contable, dentro de las cuales se encuentran:

- (a)** El contribuyente debe registrar las transacciones en moneda extranjera en su contabilidad usando el tipo de cambio de referencia del Banco Central, así como también sobre los saldos al cierre de cada periodo fiscal.
- (b)** Compras: Cuando la empresa hace una transacción en moneda extranjera, utiliza el tipo de cambio de la entidad financiera elegida por el contribuyente. Se deben mantener los comprobantes del tipo de cambio al que se realizó la transacción.

La resolución de Tributación tiene preponderancia sobre los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 21), que se utiliza en el país.

Para realizar el registro contable de las partidas denominadas en US Dólares de los estados financieros del Fideicomiso, se utiliza el tipo de cambio de referencia emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período 2018 fue establecido en ¢604.39 y ¢611.75 y al cierre del mes de diciembre 2017 fue establecido por ¢566.42 y ¢572.56, por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

Nota 7. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas.

NIIF nueva o revisada y Enmienda	Efectiva para períodos que inician:
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias	1º enero 2017
NIIF 16 Arrendamientos	1º enero 2019

En relación con a la aplicación de la **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**, a partir del 01 de enero del 2017, la Administración delegó 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 ésta 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.

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.

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.

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.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se aplica a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes* antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16.

Según los criterios del IASB, gran parte de las obligaciones financieras no se reflejan en el balance, además no existe comparabilidad entre entidades que deciden adquirir activos con aquellas que deciden arrendarlos.

NIIF 16 trata tanto la identificación de los contratos de arrendamiento, así como su tratamiento contable en los estados financieros de arrendadores y arrendatarios.

La nueva norma sustituirá la NIC 17 actualmente vigente (y las interpretaciones asociadas) SIC 15 Arrendamientos Operativos, y la CINIIF 4. La NIIF 16 se basa en un modelo de control para la identificación de los arrendamientos, distinguiendo entre arrendamientos de un activo identificado y contratos de servicios

- **Arrendatario**

Hay cambios muy significativos en la contabilidad del arrendatario. Los arrendamientos operativos, actualmente “Fuera-Balance”, estarán en el balance.

Desaparece el test de clasificación actual. Se elimina la diferenciación entre arrendamientos financieros y operativos.

Un modelo único de arrendamiento en el que se reconoce todos los alquileres en el balance (más activo y pasivo), como si fueran compras financiadas, con excepciones limitadas para arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

Por el contrario, prácticamente no hay cambios en la contabilidad de los arrendadores, que seguirán con un modelo dual similar al de la NIC 17 actual.

Los arrendadores seguirán haciendo el test de clasificación para distinguir entre arrendamientos financieros y operativos.

Por lo anterior consideramos que la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos, no impacta en los estados financieros del Fideicomiso ya que es arrendador.

Nota 8. Políticas Contables

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 Mantenido 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, adquisición o ajustados a su valor estimado de mercado, 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.

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-P.T.G-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-P.T.G-132-2010, se determina el tratamiento del arrendamiento adelantado pagado al P.T. 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 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 1º de octubre del 2018, a la suma de US\$ 4.325.962,00, preservando el equilibrio financiero con todos los acreedores del Fideicomiso.

Detalle de arrendamientos a futuro:

Hasta un año	51.911.544
Entre uno y cinco años	116.800.974
Total arrendamientos	\$168.712.518

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 preoperativa, 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 acumulados los últimos 4 meses de US\$ 5.230.000,00 y 3 meses de US\$ 4.325.962,00, o sea, US\$ 33.897.886,00, pero en colones al 31/Dic./2018 el acumulado es de ₡ 19.654.013.743, por los tipos de cambio utilizados 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.

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 respaldada por un seguro de Euler Hermes, la Agencia de Crédito de Exportación alemana (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).

Nota 9. Organización

Fideicomiso P.T. Garabito ICE/BCR

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 10 funcionarios.

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 P. T. 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 P. T. 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 P. T. Garabito-2009.

Riesgos propios del Fideicomiso

A partir del 1º 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.

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 U.S. 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.

Nota 10. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo que posee el Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes:

Detalle	2018	2017
Cta.corriente en colones #1-314122-5 BCR	50.971	355
Cta.corriente en colones #1-273668-3 BCR	1.551.442.464	382.184.044
Cta.corriente en colones #S85144.1 Deutsche bank	2.562.276.810	0
Cta.corriente en colones #S85144.2 Deutsche bank	5.844.910.872	5.717.613.100
Cta.corriente en colones #S85144.3 Deutsche bank	7.013.893.036	6.861.135.713
Total Disponibilidades	€ 16.972.574.152	€ 12.960.933.213

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.

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.

Nota 11. Participación en fondos de inversión

Estos fondos han sido colocados en Fondos de Liquidez Públicos, en el INS SAFI, S.A., BCR SAFI, S.A. y BPDC SAFI S.A. de la siguiente manera:

Detalle	2018	2017
INS SAFI, S.A.	1.297.492.298	599.329.449
BCR SAFI, S.A.	9.860.811.625	9.605.460.387
BPDC SAFI, S.A.	3.909.653.433	3.857.132.029
Total Participación en Fondos de Inversión	€ 15.067.957.356	€ 14.061.921.866

Nota 12. Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento

Esta cuenta está compuesta por la adquisición de inversiones en títulos valores para la 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, este Fideicomiso se comprometió a mantener una reserva de recursos equivalente a un trimestre de intereses de toda la deuda emitida, el cálculo de dicho monto se detalla a continuación:

Emisión		Tasa de Interés	Monto en Circulación	Trimestre de Intereses
Serie D	ftg-21	10.30%	36.000.000	927.000
Serie E	ftg-39	10.71%	71.000.000	1.901.025
Total Trimestre de Intereses			\$ 107.000.000	\$ 2.828.025

Trimestre de intereses:	ISIN	SERIE	2018	2017
Inversiones en TP-18 \$	CRG0000B51G 0	G.tps.G\$300518	0	142.936.081
Inversiones en TP-18 \$	CRG0000B36H 9	G.tps.G\$211118	0	897.175.227
Inversiones en TP-19 \$	CRG0000B41H 9	G.tps.G\$200519	309.090.020	0
Inversiones en TP-19 \$	CRG0000B61H 7	G.tps.G\$220519	422.790.333	0
Inversiones en TP-20 \$	CRG0000B56G 9	G.tps.G\$270520	993.927.200	0
Subtotal reserva Un trimestre de intereses			€ 1.725.807.553	€ 1.040.111.308
Mantenimiento planta:				
Inversiones en TP-20a \$	CRG 0000B2H3	G.tps.G\$ 181120	610.552.614	575.072.932
Inversiones en Bde-20 \$	USP 3699PAA59	USP 3699PAA59	968.744.402	954.796.046
Inversiones en TP-20 \$	CRG 0000 B56 G9	G.tps. G\$ 270520	850.029.538	797.169.664
Subtotal reserva mantenimiento planta			€ 2.429.326.554	€ 2.327.038.642
Principal de bonos:				
Inversiones en TP \$ G D	G \$1309170TC	G.tps. G\$ 16/12/2019	9.352.232.502	2.117.773.855
Inversiones en TP 19 \$	CRG 0000B41H9	G.tps. G\$ 200519	178.489.990	0
Inversiones en 0 CUP	T\$ CERG	E1612180TC	824.939.357	0
Inversiones en CDP \$	00 BCR00E1590	CDP \$G\$ 16/12/2019	1.575.312.859	0
Subtotal reserva principal de bonos			€ 11.930.974.708	€ 2.117.773.855
Total Inversiones			€ 16.086.108.816	€ 5.484.923.805

Nota 13. Productos por cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses sobre las inversiones en US dólares por títulos mantenidos al vencimiento. Estos fondos están restringidos porque forman parte de las diferentes reservas que mantiene el Fideicomiso.

Detalle	2018	2017
Reserva de un Trimestre de intereses s/bonos	8.070.734	4.598.067
Reserva de Principal de Bonos	112.708.176	8.955.287
Reserva de Mantenimiento	43.956.312	41.194.815
Total Intereses por cobrar	€ 164.735.222	€ 54.748.169

Nota 14. Alquileres de Planta por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la integración de la cuenta es la siguiente:

Detalle	2018	2017
Alquiler de Planta por Cobrar	0	2.962.376.600
Total Alquiler de Planta por Cobrar	€ -	€ 2.962.376.600

El saldo de esta cuenta corresponde a la factura enviada al cobro de arrendamiento de la planta Térmica Garabito correspondiente al mes de diciembre del 2018. Mediante la Segunda Adenda al Contrato de Arrendamiento, del 9 de octubre de 2018, se modifica el Anexo # 1 "Plan de Mantenimiento Anual", con una disminución del monto presupuestado como gastos del mantenimiento de la Planta Térmica, lo que también originó una reducción en la cuota mensual de arrendamiento de la Planta, la nueva cuota es por la suma de US\$ 4.325.962.00, a

partir del 01 de octubre de 2018, al 31 de diciembre 2018 fue cancelada esa cuenta por cobrar.

Nota 15. 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.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la integración de la cuenta es la siguiente:

Fecha	Detalle	2018	2017
23-12-16	Orden de compra 8104 y 8210	0	116.639.514
Total Anticipos a proveedores		€ -	€ 116.639.514

Nota 16. Gastos pagados por adelantado y Anticipo de Renta

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la integración de la cuenta es la siguiente:

Detalle	2018	2017
Pagos Parciales de impuesto de renta	1.241.013.012	1.241.013.012
Total Gastos Pagados por Adelantado	€ 1.241.013.012	€ 1.241.013.012

El saldo de esta partida corresponde al primero, segundo y tercer tracto del pago parcial de renta correspondiente al periodo del año 2018.

Nota 17. Inmueble y maquinaria, neto

Esta partida muestra el costo capitalizado de la Planta y sus instalaciones; la subestación y los tanques de combustibles, el tráiler y las cuatro cisternas. Estos equipos se encuentran actualmente prendados a favor del Banco KfW de Alemania, como respaldo de crédito otorgado al Fideicomiso.

La Planta Térmica se deprecia en un período de 20 años, la subestación y tanques de combustibles se deprecian a 15 años, ambos rubros se deprecian bajo el método de línea recta.

La revaluación de los Activos No Corrientes de la Planta Térmica Garabito fue 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). Las Normas NIV son concordantes con las NIC/NIIF. La presente valoración se basó en enfoque de No mercado,

utilizando los conceptos de la NIV 2005 contenidas en las Notas Guías 6 y 9, denominadas respectivamente “Valoración de Empresas” y “Análisis de Descuento de Flujos de Efectivo para Valuaciones basadas y No basadas en el Mercado”. Se utilizó los saldos de los Activos No corrientes al 31 de Diciembre de 2017 y las proyecciones de ingresos y egresos del enero 2017 a marzo 2022.

La depreciación acumulada de la revaluación de los bienes muebles e inmuebles, se deprecia por el método de línea recta, entre los periodos comprendidos de Enero 2016 a Marzo 2022

La depreciación acumulada del tráiler y las cuatro cisternas de la Planta Térmica Garabito, se deprecian por el método de línea recta, a un plazo de 180 meses (15 años) el tráiler, y a un plazo de 240 meses (20 años) las cisternas.

La integración de su cuenta al 31 de diciembre del 2018 y 2017 es la siguiente:

Detalle	2018	2017
Planta Térmica	159.485.643.143	159.485.643.143
Equipos y Tanques	24.313.764.618	24.313.764.618
Vehículos	9.415.211.633	9.415.211.633
Revaluación Bienes Inmuebles	251.978.783	251.978.783
Total Inmueble y Maquinaria	₡ 193.466.598.177	₡ 193.466.598.177
Depreciación Acumulada Planta Térmica	-58.638.941.602	-50.952.948.273
Depreciación Acumulada Equipos y Tanques	-12.082.192.132	-10.542.320.373
Depreciación Acumulada Vehículos	-4.519.301.584	-3.012.867.723
Depreciación Acumulada Rev. Bienes Inmuebles	-97.259.244	-84.443.663
Total Depreciación	₡ (75.337.694.561)	₡ (64.592.580.031)
Valor Neto	₡ 118.128.903.616	₡ 128.874.018.146

Nota 18. Impuesto de Renta Retenciones 2% y Otros activos

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la cuenta denominada Impuesto de Renta y Otros Activos presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2018	2017
Retenciones 2% Impuesto de Renta	935,470,513	834,372,666
Otros Activos Cobertura Seguro Riesgo (*)	2,320,253,487	3,085,979,095
Total Otros Activos	₡ 3,255,724,000	₡ 3,920,351,761

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

Nota 19. Intereses sobre Certificados de Titularización

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la cuenta denominada Intereses sobre Certificados de Titularización presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2018	2017
Intereses sobre Certificados de Titularización	221.410.480	207.500.660
Total Interes por pagar Neto	₺ 221.410.480	₺ 207.500.660

Nota 20. Intereses sobre Préstamo por pagar al exterior

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la cuenta denominada Intereses acumulados por pagar sobre el crédito por desembolsos en dólares con el Banco Alemán KfW.

Detalle	2018	2017
Intereses sobre Préstamo por pagar al exterior	1.016.696.826	1.225.059.696
Total Interes por Pagar a KfW	₺ 1.016.696.826	₺ 1.225.059.696

Nota 21. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la cuenta denominada Cuentas por pagar presenta la siguiente integración:

Detalle	2018	2017
Cuentas por Pagar al Fiduciario	18,042,710	18,848,351
Cuentas por Pagar Diversas	8,629,178	10,237,747
Cuenta por pagar proveedores	2,814,590	0
Total Cuentas por Pagar	₺ 29,486,478	₺ 29,086,098

Nota 22. 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 2018 y 2017 la cuenta impuestos por pagar presentó el siguiente detalle:

Detalle	2018	2017
Impuesto por Pagar :		
Impuesto sobre Remesas al Exterior	0	1.854.204
Impuesto sobre Intereses Titularización	116.342.428	98.318.889
Impuesto sobre las Dietas	40.208	25.331
Impuesto sobre la Renta (30%)	3.214.230.150	2.576.956.088
Total Impuesto por Pagar	₡ 3.330.612.786	₡ 2.677.154.512

Nota 23. Préstamo por pagar al exterior corto y largo plazo

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 será cancelado en cuotas semestrales de principal, en enero y julio de cada año, por la suma de \$ 9.826.048.36, más intereses sobre saldos a una tasa del 5.06 % anual, a partir del 10 de enero del 2012.

Total desembolsado por el crédito	\$223.343.720
Menos	
Abono al principal	-\$154.561.382
Saldo a pagar del crédito KfW	\$68.782.338

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

A un año	19.652.096,72	¢11.877.530.737
De un año a tres años	39.304.193,36	23.755.061.424
De tres a cuatro años	9.826.048,36	5.938.765.368
Total Crédito por Pagar	\$68.782.338,44	¢41.571.357.529

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 ésta 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 24. Ingresos Diferidos

Los Ingresos Diferidos por 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. El saldo del Ingreso Diferido tiene acumulados los últimos 4 meses de US\$ 5.230.000.00 y 3 meses de US\$ 4.325.962.00.

Detalle	2018	2017
Ingresos Diferidos por arrendamiento de la planta	19.654.013.743	20.815.818.400
Total Ingresos Diferidos	€ 19.654.013.743	€ 20.815.818.400

Nota 25. Certificados de titularización con vencimiento a corto y largo plazo

Para el 31 de diciembre del 2018 y 2017 la cuenta Certificados de titularización con vencimiento a corto y largo plazo contenía la siguiente integración

Serie	Año inicio	Año final	Tasa %	2018	2017
D	2009-2010	2019	10,30%	21.758.040.000	0
Primas y Descuentos - Neto				65.835.731	0
Vencimiento Corto Plazo				21.823.875.731	0
D	2009-2010	2019	10,30%	0	20.391.120.000
E	2009-2010	2022	10,71%	42.911.690.000	40.215.820.000
Primas				1.985.866.948	2.503.396.091
Descuentos				-36.533.000	-111.281.450
Total Deuda Largo Plazo				€ 44.861.023.948	€ 62.999.054.641

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 26. Patrimonio

El contrato del Fideicomiso P.T. Garabito establece en su artículo 3, inciso (3.1) que el monto del patrimonio fideicomiso ICE/BCR, 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 2018 se construye de la siguiente manera:

Ajustes al patrimonio al 31 de diciembre del 2018	9.415.211.633
Utilidad acumulada	22.217.361.293
Utilidad neta después de impuestos	6.775.965.726
TOTAL PATRIMONIO	₡ 38.408.538.653

Nota 27. Cuentas de orden

Las cuentas de orden del Fideicomiso P.T. Garabito – Consolidado, corresponden a las cuentas “Onshore” y “Offshore” exigidas por el Banco KfW, que se muestran reflejadas en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos P.T. Garabito – 2009

Las cuentas de orden del Fideicomiso de Titularización P.T. Garabito ICE/BCR, corresponde a las Garantías de Cumplimiento que recibe en garantía de los proveedores, por los bienes y servicios suministrados para el mantenimiento de la Planta Térmica.

Para el 31 de diciembre del 2018-2017 la integración de las Cuentas de Orden consolidadas es la siguiente:

2018

Cuentas On Shore

Bond and JR Debt Pay Accrual Sub-Ac OnShore	161.511
Bond Interest Reserve Sub-Account OnShore	2.952.563
Bond Principal Reserve Sub-Account OnShore	20.000.000
Maintenance Reserve Sub-Account OnShore	4.092.197
Residual Sub-Account On Shore	27.179.546
Tax Account	84

Subtotal Cuentas OnShore **US \$** **54.385.901**

Cuentas Off Shore

Collection Account OffShore	4.239.443
KFW Debt Service Account OffShore	9.670.760
KFW Debt Service Reserve Account OffShore	11.604.912

Subtotal Cuenta OffShore **US \$** **25.515.116**

Total Cuentas de Orden **US \$** **79.901.017**

Tipo Cambio al 31-12-18 **604.39**

Total Cuentas de Orden Fid Gtía y Adm de Fdos **₡** **48.291.375.546**

Total Cuentas de Orden - Fid del PT Garabito **₡** **41.282.986**

Total General Cuentas de Orden - Consolidado **₡** **48.332.658.532**

2017

Cuentas On Shore

Bond and JR Debt Pay Accrual Sub-Ac OnShore	162.559
Bond Interest Reserve Sub-Account OnShore	2.902.508
Vond Principal Reserve Sub-Account OnShore	4.000.000
Maintenance Reserve Sub-Account OnShore	4.191.485
Residual Sub-Account On Shore	24.024.295
Tax Account	1

Subtotal Cuentas OnShore US \$ **35.280.849**

Cuentas Off Shore

Collection Account OffShore	0
KFW Debt Service Account OffShore	10.094.299
KFW Debt Service Reserve Account OffShore	12.113.159

Subtotal Cuenta OffShore US \$ **22.207.459**

Total Cuentas de Orden Dólares US \$ **57.488.307**

Tipo Cambio al 31-12-17 **566.42**

Total Cuentas de Orden Fid Gtía y Adm de Fdos ₡ **32.562.527.053**

Total Cuentas de Orden - Fid del PT Garabito ₡ **319.944.595**

Total General Cuentas de Orden - Consolidado ₡ **32.882.471.648**

Nota 28. Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos y pasivos denominados en US Dólares fueron valuados al tipo de cambio de ₡604.39 y ₡566.42, respectivamente. Este tipo de cambio corresponde al promedio fijado por el Banco Central de Costa Rica a esas fechas

Para el 31 de diciembre del 2018 y 2017 la integración de las cuentas es la siguiente:

Detalle	2018	2017
Activos		
Disponibilidades	\$28.082.071	\$22.882.196
Participación en fondos de inversión	\$24.930.852	\$24.825.963
Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento	\$26.615.445	\$9.683.492
Productos por Cobrar	\$272.564	\$96.656
Alquileres por Cobrar	\$0	\$5.230.000
Total Activos	\$79.900.932	\$62.718.307
Pasivos:		
Certificados de Titularización	\$ 110.334.221	\$ 111.223.217
Prestamos con Entidades Financieras	\$ 68.782.338	\$ 88.434.435
Intereses sobre Certificados de Titularización	\$ 366.337	\$ 366.337
Intereses Prestamos de Entidades Financieras	\$ 1.682.187	\$ 2.162.812
Comisiones por pagar al Fiduciario	\$ 29.853	\$ 33.276
Impuesto de renta s/intereses Bonos	\$ 192.496	\$ 173.579
Impuesto sobre remesas al exterior		\$ 3.274
Cuentas por pagar M.E	\$ 18.934	\$ 18.074
Total Pasivos	\$181.406.366	\$202.415.005
Exceso (Defecto) de Activos sobre Pasivos	(\$101.505.434)	(\$139.696.697)

Nota 29. Casos legales

Para el 31 de diciembre de 2018, el Banco de Costa Rica en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso P.T. Garabito tramita un proceso judicial de conocimiento incoado contra la Municipalidad de Montes de Oro, por el cobro del impuesto sobre bienes inmuebles por parte de dicha corporación, por considerarlos contrarios al bloque de legalidad, dado que el Instituto Costarricense de Electricidad, propietario de los terrenos donde se ubica la Planta Térmica, está exento del pago de estos tributos.

Con fecha 07 de febrero del 2019 recibimos el informe por parte del Lic. Carlos Arguedas Vargas donde nos detalla el proceso judicial:

I. Expediente judicial número 16-1294-1028-CA:

- Naturaleza: Proceso Ordinario de Conocimiento
- Parte Actora: Fideicomiso PT Garabito
- Partes Demandada: Municipalidad de Montes de Oro.

A. Progreso del Caso a la Fecha.

En fecha del 09 de agosto del año 2018, se llevó a cabo la Audiencia Preliminar dispuesta en el artículo 90 del Código Procesal Contencioso Administrativo. A partir de los argumentos expuestos por esta representación

dada la inasistencia de la representación municipal y en virtud de la naturaleza de los elementos probatorios que obran en autos, la señora Juez de Trámite determinó calificar el proceso como uno de puro derecho y remitir el expediente a dictado de sentencia por parte de la Sección Sexta del Tribunal Contencioso Administrativo.

En fecha 14 de diciembre de 2018, se remitió como hecho novedoso, la emisión del Voto 00816-FS1-18 en donde la Sala Primera resuelve un Recurso de Casación interpuesto por el Instituto Costarricense de Electricidad, mismo que resulta de vital importancia para la teoría del caso que se sostuvo en el proceso.

A la fecha, se está a la espera de que el Tribunal Contencioso Administrativo emita la respectiva sentencia.

B. Forma en la que se está respondiendo al Litigio.

Las distintas etapas que prevé el Código Procesal Contencioso Administrativo para lo que corresponde a la primera instancia del proceso ya han sido evacuadas y completadas. Lo único que resta a la fecha, es la emisión de la sentencia de fondo por parte de la Sección VI del Tribunal.

Como una acción preventiva y complementaria, en diciembre del 2018 se remitió un escrito al Tribunal aportando un voto de la Sala Primera de importante incidencia en la teoría del caso del Fideicomiso.

C. Evaluación de la probabilidad de un resultado desfavorable

La discusión de fondo del proceso recae en un tema sumamente debatible y discutible, como es la aplicación de los beneficios fiscales del Instituto Costarricense de Electricidad a favor de sus Fideicomisos. En efecto existen elementos a favor y en contra. No obstante, debido a que en el presente proceso se suma un elemento particular como es la prescripción de las sumas cobradas, con base en los argumentos desplegados por las partes, estimamos que existe una probabilidad mayor al cincuenta por ciento de que la sentencia resulte favorable al Fideicomiso.

D. Estimado del monto en potenciales pérdidas o ganancias

Buena parte de la discusión jurídica del proceso yace precisamente en la definición de cuáles son realmente los montos que está solicitando la Municipalidad de Montes de Oro por concepto de impuesto de bienes inmuebles. La única base cercana que se conoce en el proceso judicial, fue un último cobro por la suma de ϕ 10.096.769,50. En caso de un resultado desfavorable para el Fideicomiso, a dicho monto se debe sumar intereses, indexación y eventuales costas procesales.

Nota 30 Hechos relevantes

- a) Con fecha 20 de octubre del 2017 la Contraloría General de la República hace entrega al Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR Informe No. DFOE-

ÂE-IF-00009-2017, denominado "Informe de Auditoría de Carácter Especial acerca de la Razonabilidad de los Flujos de Efectivo del Fideicomiso de la Planta Térmica Garabito", el cual fue comunicado mediante oficio No. 12469 (DFOE-AE-0342) fechado el mismo día 20 de octubre y que tienen relación con los asuntos clave de nuestra auditoría. Al respecto la administración del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, el 15 de noviembre del 2017 ratifica el recurso de apelación que, en subsidio, había sido previamente interpuesto, en contra del Informe No. DFOE-AE-IF-00009-2017, en esta apelación la administración del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, detalla los motivos de impugnación al informe referido. A la fecha de nuestro informe de auditoría, la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso manifiesta que no se ha recibido ningún informe o comunicación sobre los resultados de esta impugnación.

- b) Mediante nota N° UE-PTG-485-2017, del 27 de octubre 2017, el Fideicomiso comunica al mercado bursátil el Hecho Relevante, donde se revela los alcances del informe presentado por la Contraloría General de la República sobre el Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR.
- c) Por otra parte, en noviembre de 2017, la Dirección General de Tributación Directa informa que iniciaba el proceso de requerimiento de información del año 2015 al Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR. En abril de 2018 se recibe de la Tributación Directa las "Actas de Audiencia Final" sobre Renta y Retenciones del período 2015 analizado, en las cuales manifiestan que no se encontraron cuotas adicionales por pagar a las declaradas por el sujeto pasivo.