

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGO DEL
PROGRAMA DE EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SANJOSE**

*Estados Financieros y Opinión de los Auditores Independiente
Al 31 de diciembre de 2015
Informe Final*

ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Opinión de los auditores independientes</i>	3 -4
<i>Estados financieros</i>	
<i>Estados de Situación Financiera</i>	5
<i>Estados de Resultados</i>	6
<i>Estados de Flujos de Efectivo</i>	7
<i>Estados de Cambios en el Patrimonio</i>	8
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	9 -15

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Fideicomiso de Administración y de Garantía de Pago del Programa de Emisiones de la Municipalidad de San José

Presente

Fuimos contratados para realizar la auditoría de los estados financieros que se acompañan del ***Fideicomiso de Administración y de Garantía de Pago del Programa de Emisiones de la Municipalidad de San José***, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de resultados, de flujos de efectivo y de variaciones en el patrimonio que le son relativos por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los Estados Financieros

La administración del ***Fideicomiso de Administración y de Garantía de Pago del Programa de Emisiones de la Municipalidad de San José***, es la responsable de la preparación razonable de estos estados financieros de conformidad con las bases contables que se indican en la Nota 1. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores u omisiones de importancia relativa.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores u omisiones de importancia relativa en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objetivo de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan en forma razonable, la situación financiera del ***Fideicomiso de Administración y de Garantía de Pago del Programa de Emisiones de la Municipalidad de San José*** al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las bases contables usadas por la entidad, descritas en la Nota 1.

Énfasis en Asuntos

Los estados financieros al y por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros contadores públicos los cuales emitieron un dictamen sin salvedades por lo tanto las cifras se presentan con fines informativos.

CONSORCIO EMD CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS

Lic. Esteban Murillo Delgado
Contador Público Autorizado N° 3736
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 7
Vence el 30 de setiembre de 2016

San José, 20 de enero de 2016



“Timbre de Ley No. 6663 por ₡1.000 del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica adherido y cancelado en el original”.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGO
DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SAN JOSE
(San José - Costa Rica)**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

*Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Activos corrientes			
Disponibilidades	2	3.787	7.480
Inversiones en valores instrumentos	3	2.861.164.050	1.301.126.988
Total Activos Corrientes		<u>2.861.167.837</u>	<u>1.301.134.468</u>
Total Activos		<u>2.861.167.837</u>	<u>1.301.134.468</u>
Patrimonio			
Aportaciones de los Fideicomitentes	6, m	2.639.375.313	1.209.361.380
Ajustes al Patrimonio	8	36.542.886	(899.589)
Resultados acumulados	8	92.672.675	59.954.095
Resultados del periodo	9	92.576.963	32.718.582
Total Patrimonio		<u>2.861.167.837</u>	<u>1.301.134.468</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGO DEL PROGRAMA DE
EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SANJOSE
(San José - Costa Rica)**

ESTADOS DERESULTADOS

*Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos			
Ingresos financieros	9	136.896.303	51.630.759
Total		136.896.303	51.630.759
Gastos			
Gastos financieros		28.447.341	3.039.167
Gastos de administración		15.871.999	15.873.010
Total gastos	9	44.319.340	18.912.177
Resultado del periodo		92.576.963	32.718.582

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGODEL
PROGRAMA DE EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SANJOSE
(San José - Costa Rica)**

ESTADOS DE FLUJOS DEEFECTIVO

*Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en colones costarricenses)*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
1 Entradas de efectivo		
Aportes del fideicomitente	5.447.019.629	3.242.000.000
Total entradas de efectivo	5.447.019.629	3.242.000.000
2 Salidas de efectivo		
Pago de cupones	2.807.644.316	2.032.638.620
Total salidas de efectivo	2.807.644.316	2.032.638.620
Total entradas y salidas netas de actividades de operación	2.639.375.313	1.209.361.380
B ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
2 Salidas de efectivo		
Compra de inversiones	2.649.510.414	1.255.065.016
Inversiones a la vista	175.110.752	38.215.802
Total salidas de efectivo	2.824.621.166	1.293.280.818
Total entradas y salidas netas de actividades de inversión	(2.824.621.166)	(1.293.280.818)
C Total entradas y salidas netas en efectivo	(185.245.852)	(83.919.438)
D Más: Utilidad neta del periodo	185.249.639	83.926.918
E Igual: Saldo final de caja (Ver nota 2)	3.787	7.480

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGO DEL PROGRAMA DE
EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SAN JOSE
(San José – Costa Rica)**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en colones costarricenses)

	<i>Aportes de los fideicomitentes</i>	<i>Ajustes al patrimonio</i>	<i>Resultados acumulados</i>	<i>Resultados del periodo</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2013</i>	698.150.000	262.231	32.265.494	27.688.601	758.366.326
Aportes de recursos para	1.272.000.000	---	---	---	1.272.000.000
Desembolso de recursos para	(760.788.620)	---	---	---	(760.788.620)
Ajustes al patrimonio por valoración	---	(1.161.820)	---	---	(1.161.820)
Capitalización del resultado del periodo anterior	---	---	27.688.601	(27.688.601)	---
Resultados del periodo	---	---	---	32.718.582	32.718.582
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2014</i>	1.209.361.380	(899.589)	59.954.095	32.718.582	1.301.134.468
Aportes de recursos para incrementos	1.430.013.933	---	---	---	1.430.013.933
Desembolso de recursos para cancelar	---	---	---	---	---
Ajustes al patrimonio por valoración	---	37.442.475	---	---	37.442.475
Capitalización del resultado del periodo anterior	---	---	32.718.580	---	32.718.580
Resultados del periodo	---	---	---	59.858.381	59.858.381
<i>Saldo al 31 de diciembre de 2015</i>	2.639.375.313	36.542.886	92.672.675	92.576.963	2.861.167.837

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION Y DE GARANTIA DE PAGO DEL PROGRAMA DE
EMISIONES DE LA MUNICIPALIDAD DE SAN JOSE
(San José - Costa Rica)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en colones costarricenses)**

Nota 1- Naturaleza de las operaciones y políticas contables

a) Constitución y Organización de la Compañía

El 18 de mayo del 2010 se suscribió el contrato del Fideicomiso denominado “Fideicomiso de Administración y de Garantía de Pago del programa de Emisiones de la Municipalidad de San José / INS Valores 005-2010”, con aportes de recursos propios de la Municipalidad en calidad de fideicomitente e INS Valores Puesto de Bolsa como fiduciario. El cual fue debidamente refrendado por la Contraloría General de la República (CGR).

El propósito inmediato del fideicomiso es garantizar la emisión de bonos municipales, de modo que el fideicomiso servirá como garantía que permita el pago de capital y los intereses a los inversionistas.

b) Resumen de operaciones y principales políticas contables

b.1. Normas de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las bases contables que se describen a continuación:

b.2. Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

La Unidad Monetaria de la República de Costa Rica es el colón, por lo que los estados financieros y las notas complementarias a los mismos se presentan en esa misma moneda.

b.3. Regulaciones cambiarias

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

El fideicomiso considera como efectivo los depósitos mantenidos en las cuentas bancarias. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo altamente liquidas con vencimientos originales menores a tres meses, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor.

d. Inversiones en valores

La normativa contable actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta valoradas a precios de mercado utilizando el vector de precios proporcionado por PIPCA. El efecto de la valoración a precios de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta de patrimonio. La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se reconocen por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en que se entrega o recibe un activo.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros el costo es el valor justo de la contrapartida entregada. Los costos de transacción son los que se originan en la compra de las inversiones.

e. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta corresponden a inversiones en valores, las cuales la Administración del Fideicomiso está dispuesta a vender en respuesta a cambios en las tasas de mercado o a riesgos, necesidades de liquidez, cambios en la disponibilidad o rendimiento de los activos alternativos, cambios en las fuentes de financiamiento o los plazos, o bien por variaciones en los riesgos de cambio de moneda extranjera. Los valores disponibles para la venta se registran al costo y se valúan a su valor razonable. Los ajustes que resultan de la valuación de los valores son llevados directamente a una cuenta separada de patrimonio, la cual se mantiene hasta que su inversión sea vendida, reembolsada o desapropiada por otro medio, o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor, o en cuyo momento las ganancias y pérdidas previamente reconocidas como componentes del patrimonio neto, son incluidas en la ganancia o pérdida neta del año.

f. Amortización de primas y descuentos

La amortización de primas y descuentos sobre las inversiones es por el método de interés efectivo.

g. Intereses acumulados por cobrar

Los intereses acumulados por cobrar representan los intereses devengados por cobrar sobre las inversiones en valores.

h. Reconocimiento de los ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen con base en el principio contable de devengado.

i. Entidad económica

El fideicomiso mantiene sus propios registros contables utilizando un sistema de contabilidad independiente y en virtud de su constitución y operación cuenta con su propio número de identificación tributaria especial, la cual es utilizada en todos los trámites tributarios.

j. Periodo fiscal

INS Valores Puesto de Bolsa en su condición de fiduciaria solicitó ante el Área de Registro del Contribuyente de Tributación Directa el cambio de periodo fiscal de ordinario que abarca del 01 de octubre al 30 de setiembre a uno especial que abarque del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

k. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula sobre la utilidad imponible, que se determina con base en la utilidad contable más los ajustes correspondientes a las partidas de gastos no deducibles e ingresos no gravables y los créditos fiscales existentes de acuerdo con las regulaciones tributarias vigentes.

l. Comisiones

Las comisiones del fiduciario por manejo y administración del fideicomiso se registran en el estado de resultados de acuerdo con el principio del devengado.

m. Aporte de recursos

Es política registrar los recursos por aportaciones al patrimonio separados de las aportaciones para el pago de la comisión del fiduciario, el registro es sobre la base acumulativa.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital Semilla	210.379.834	102.871.834
Aporte pago de intereses	1.078.317.880	410.822.880
Aporte por amortización	1.350.677.599	695.666.666
Total de aporte de Recursos	<u>2.639.375.313</u>	<u>1.209.361.380</u>

Nota 2-Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cuenta de disponibilidades se presenta de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2014</u>
Banco Nacional de Costa Rica	3.787	7.480
Total	<u>3.787</u>	<u>7.480</u>

Nota 3- Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de inversión (INS SAFI)	175.110.751	38.215.802
Banco Nacional de Costa Rica	100.258.615	274.000.000
Banco de Costa Rica	100.132.154	640.000.000
Banco Crédito Agrícola	250.641.948	---
Gobierno	2.180.988.725	341.363.489
Sub-total	<u>2.807.132.193</u>	<u>1.293.579.291</u>
Más:		
Ajuste por valoración de instrumentos financieros	36.542.886	(899.589)
Más:		
Primas o descuentos en adquisición	218.535	3.435.982
Menos:		
Amortización de primas en adquisición	(28.172.556)	(2.568.957)
Sub-total	8.588.865	(32.564)
Más:		
Intereses por cobrar	45.442.992	7.580.261
Total	<u>2.861.164.050</u>	<u>1.301.126.988</u>

Nota 4- Custodia de valores

La custodia del portafolio de inversiones del fideicomiso está a cargo del INS valores Puesto de Bolsa custodia y CEVAL, que son los entes autorizados y reconocidos por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Nota 5- Comisiones por pagar

Se aplica lo establecido en la cláusula segunda “Del Precio” donde se acuerda que la comisión total por pagar por la conformación del fideicomiso será de 0,20% anual sobre los saldos de la emisión.

Nota 6- Aportaciones del fideicomitente

El patrimonio fideicometido está integrado por los aportes hechos por la Municipalidad de San José al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aporte Patrimonial al inicio del año	160.000.000	698.150.000
Más:		
Aportes realizados en el año	5.287.019.629	1.272.000.000
Total aportes del año	<u>5.447.019.629</u>	<u>1.970.150.000</u>
Menos		
Desembolsos del año	2.807.644.629	760.788.620
Total desembolsos del año	<u>2.807.644.629</u>	<u>760.788.620</u>
Aportaciones del fideicomitente final del año	<u>2.639.375.313</u>	<u>1.209.361.380</u>

Nota 7- Aporte de recursos para comisiones

El patrimonio está compuesto por ajustes hechos por la Municipalidad de San José como fondo de garantía y los aportes adicionales para el pago de la comisión.

Nota 8- Aumento o disminución del patrimonio

En este apartado se registran las ganancias / pérdidas acumuladas generadas en ejercicios anteriores

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ajuste al valor de los activos - colones	36.542.886	(899.589)
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	92.672.676	59.954.094
Total	<u>129.215.562</u>	<u>59.054.505</u>

Nota 9- Resultados del periodo

Representa el resultado neto generado en el periodo actual determinado como la diferencia entre los ingresos y los gastos tal como surge del estado de resultados.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos		
Ingresos financieros	136.896.303	51.630.759
Gastos		
Gastos financieros y de administración	44.319.340	18.912.177
Total	<u>92.576.963</u>	<u>32.718.582</u>

Nota 10- Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones en las notas a los Estados Financieros sobre los riesgos asociados a los instrumentos financieros. Estos riesgos se refieren a la capacidad de la entidad de recibir flujos de efectivo de sus activos financieros y a su capacidad de satisfacer pagos de sus pasivos financieros.

Nota 11- Riesgos de liquidez

No se determina un riesgo de liquidez que comprometa el mismo patrimonio fideicometido, además la liquidez esta invertida en forma planificada y en instrumentos públicos de fácil bursatilidad.

Nota 12- Riesgo de mercado

i.- Riesgo de tasas de interés

INS Valores efectúa análisis sobre el comportamiento de las tasas de interés a nivel mundial e internacional, lo que le permite estar atentos a cualquier circunstancia que incida en las tasas de interés.

Además no se determina un riesgo por tasa de interés, pues el fideicomiso no tiene ninguna función que involucre intermediación o calce de precios.

ii.- Riesgo cambiario

El fideicomiso no se expone a un riesgo cambiario pues su sistema de fondeo y de financiamiento está determinado en moneda local.

iii.- Riesgo del portafolio

No se determina un riesgo en el portafolio de inversiones por cuanto sus inversiones no son de carácter especulativo.

iv.- Posición en moneda extranjera

El fideicomiso no tiene activos o pasivos en moneda extranjera.

Nota 13- Pasivos contingentes

Según lo declarado por la administración del Fideicomiso a la fecha de corte de la auditoría al 31 de diciembre de **2015** indica que no existen registros de litigios judiciales a nombre del Fideicomiso.

Nota 14- Aprobación de Estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por parte de la Gerencia Financiera de INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. y puestos a disposición de la Municipalidad de San José, a partir del séptimo día hábil del mes de enero de 2016.