

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

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE de 2013 y 2012**

# **FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PROYECTO TÉRMICO GARABITO- CONSOLIDADO**

## **INDICE**

### **Informe de auditoría de estados financieros**

- Opinión de auditores independientes
- Estados de situación financiera consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
- Estados de flujos de efectivo consolidados
- Resumen de las principales políticas de contabilidad
- Notas a los estados financieros consolidados

### **Informe Complementario**

#### **Informe sobre control interno**

- Opinión de auditores independientes

#### **Informe sobre cumplimiento de aspectos legales**

- Opinión de auditores independientes

#### **Informe sobre control interno PED**

- Opinión de auditores independientes



**FY International**  
Auditing & Consulting

***D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.***  
***Contadores Públicos Autorizados***

---



## **Opinión de los Auditores Independientes**

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

Hemos auditado el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo del proyecto **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, por los periodos terminados a esas fechas, un resumen de las políticas contables y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, ya sea debido a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con *requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.*

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo el auditor

**Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044**

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

**Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)**

**Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica**

**25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca**



considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables utilizadas sean las apropiadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera del proyecto **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

### **Otros Asuntos**

Los estados financieros del **Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO** correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 24 de enero de 2013.

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 0000007**  
**Vence el 30 de setiembre del 2014**

**San José, 19 de febrero del 2014**

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



Tel: 2253-1111

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**Al período que termina el 31 de diciembre del 2012 y el 31 de diciembre del 2013**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

	NOTA	2013	2012	VARIACION
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Disponibilidades	2	15.754.905.317	7.647.288.374	8.107.616.943
Participación en fondos de inversión	3	7.266.015.670	2.195.416.431	5.070.599.239
Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento	4	17.728.932.613	25.675.966.413	-7.947.033.800
Productos por cobrar	5	92.304.658	66.367.127	25.937.531
Alquileres por cobrar y cuentas por cobrar		0	2.625.826.100	-2.625.826.100
Anticipos a proveedores del exterior	6	104.914.032	0	104.914.032
Gastos pagados por adelantado	7	1.030.251.709	2.954.261.709	-1.924.010.000
<b>Total Activo corriente</b>		<b>41.977.324.000</b>	<b>41.165.126.154</b>	<b>812.197.846</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inmueble y maquinaria, neto	8	157.161.800.543	166.270.198.309	-9.108.397.766
Otros activos	9	7.417.977.165	6.616.235.947	801.741.218
<b>Total Activo no corriente</b>		<b>164.579.777.707</b>	<b>172.886.434.256</b>	<b>-8.306.656.549</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>206.557.101.708</b>	<b>214.051.560.410</b>	<b>-7.494.458.702</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Intereses sobre certificados de titularización		279.793.730	283.784.243	-3.990.513
Intereses sobre préstamos entidades financieras		2.022.269.615	2.292.419.213	-270.149.598
Cuentas por pagar	10	527.273.747	620.240.805	-92.967.058
Impuestos por pagar	11	1.957.657.554	1.573.287.035	384.370.519
Cuentas por pagar diversas		10.557.435	0	10.557.435
Ingresos diferidos	12	18.093.185.000	18.133.717.500	-40.532.500
<b>Total Pasivo corriente</b>		<b>22.890.737.081</b>	<b>22.903.448.796</b>	<b>-12.711.715</b>
<b>Pasivos no corriente:</b>				
Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo	13	87.551.394.712	89.097.983.343	-1.546.588.631
Préstamos con entidades financieras largo plazo	14	82.687.867.348	93.733.917.872	-11.046.050.524
<b>Total Pasivo no corriente</b>		<b>170.239.262.060</b>	<b>182.831.901.215</b>	<b>-12.592.639.155</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>193.129.999.141</b>	<b>205.735.350.011</b>	<b>-12.605.350.870</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Utilidades acumuladas	15	13.427.102.565	8.316.210.399	5.110.892.166
<b>Total Patrimonio</b>		<b>13.427.102.565</b>	<b>8.316.210.399</b>	<b>5.110.892.166</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>206.557.101.708</b>	<b>214.051.560.410</b>	<b>-7.494.458.702</b>
Cuentas de orden	16	42.122.867.053	35.585.038.345	6.537.828.708

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**Al período que termina el 31 de diciembre del 2012 y el 31 de diciembre del 2013**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

	NOTA	2013	2012	Variación
<b>Ingresos Financieros</b>				
Productos por cuentas corrientes		8.345.050	22.454.844	-14.109.794
Productos por inversión en otras Instituciones Financieras		74.550.574	17.650.201	56.900.373
Productos por amortización de descuentos s/inversiones		24.610.212	14.254.919	10.355.293
Productos por Inversión en Instituciones Financieras		826.651.139	586.006.061	240.645.078
Primas sobre obligaciones de titularización		349.607.418	326.455.158	23.152.260
<b>Total Ingresos Financieros</b>		<b>1.283.764.394</b>	<b>966.821.183</b>	<b>316.943.211</b>
<b>Gastos Financieros</b>				
Gastos financieros por obligaciones		8.969.586.446	9.014.261.434	-44.674.988
Descuentos sobre obligaciones financieras		58.134.624	52.990.684	5.143.940
Primas sobre inversiones en títulos valores		241.474.978	139.987.858	101.487.120
Comisión por administración de fideicomisos		415.166.766	373.852.991	41.313.775
Comisión por cobertura Hermes		823.644.652	825.901.213	-2.256.561
Intereses sobre préstamo		4.457.538.630	4.987.493.062	-529.954.432
Comisiones por servicio		0	8.977.808	-8.977.808
<b>Total Gastos Financieros</b>		<b>14.965.546.097</b>	<b>15.403.465.050</b>	<b>-437.918.953</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-13.681.781.703</b>	<b>-14.436.643.867</b>	<b>754.862.164</b>
<b>Otros Ingresos de Operación</b>				
Productos por alquileres de la Planta Térmica Garabito		31.087.120.000	31.679.417.500	-592.297.500
Otros ingresos operativos		2.815.400	2.302.414	512.986
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>		<b>31.089.935.400</b>	<b>31.881.719.914</b>	<b>-591.784.514</b>
<b>Otros Gastos de Operación</b>				
<b>Gastos directos de la planta:</b>				
Mantenimiento		3.672.361.082	4.118.299.979	-445.938.897
Gastos de movilidad y comunicación		20.869.486	16.850.744	4.018.742
Depreciación Edificaciones e instalaciones		7.573.063.913	7.573.063.913	-0
Depreciación Maquinaria y Equipo		1.522.518.272	1.522.518.272	-0
<b>Total Otros Gastos de Operación</b>		<b>12.788.812.753</b>	<b>13.230.732.908</b>	<b>-441.920.155</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>		<b>4.619.340.944</b>	<b>4.014.343.139</b>	<b>604.997.805</b>
<b>Gastos Administrativos</b>				
Unidad Ejecutora		150.955.556	121.960.000	28.995.556
Dietas		0	3.500.625	-3.500.625
Servicios externos contratados		0	8.030.853	-8.030.853
Servicios de supervisión		0	69.531.371	-69.531.371
Gastos generales		0	2.157.590	-2.157.590
<b>Total Gastos Administrativos</b>		<b>150.955.556</b>	<b>205.180.439</b>	<b>-54.224.883</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.468.385.388</b>	<b>3.809.162.700</b>	<b>659.222.688</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>4.468.385.388</b>	<b>3.809.162.700</b>	<b>659.222.688</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Ingresos por diferencias de cambio		5.991.552.882	13.443.204.351	-7.451.651.469
Gastos por diferencias de cambio		-3.544.893.052	-12.082.502.198	8.537.609.146
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO</b>		<b>2.446.659.830</b>	<b>1.360.702.153</b>	<b>1.085.957.677</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA POR PAGAR</b>	11	<b>1.804.153.051</b>	<b>1.369.862.577</b>	<b>434.290.474</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO</b>		<b>5.110.892.166</b>	<b>3.800.002.276</b>	<b>1.310.889.890</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (DIRECTO)**  
**Al período que termina el 30 de Setiembre del 2012 y el 30 de Setiembre del 2013**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Ingresos por arrendamiento de la Planta Térmica Garabito	32.951.555.378	30.682.592.052
Pago proveedores	-3.811.625.349	-3.759.518.899
Pago de impuestos sobre dietas	-520.670	-520.792
Gastos Unidad Ejecutora	-222.030.011	-217.692.227
Comisión de fideicomiso	-347.488.977	-371.405.655
Garantía de cumplimiento en efectivo	10.521.770	0
Pago de impuestos sobre las ganancias	-393.478.486	-2.503.527.701
	<b>28.186.933.656</b>	<b>23.829.926.778</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Participación en fondos de inversión	-8.004.589.686	-3.352.595.816
Liquidación en fondos de inversión	3.003.103.607	1.415.832.664
Compra de títulos de deuda	-43.181.288.947	-85.603.450.113
Liquidación de títulos de deuda	50.956.902.844	86.008.110.391
Primas sobre inversiones	-433.326.508	-47.339.917
Intereses sobre inversiones sobre actividades de inversión	805.574.147	607.885.352
Adquisición de Propiedad, planta y equipo	0	-52.488.240
	<b>3.146.375.457</b>	<b>-1.024.045.679</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Amortización de créditos	-9.700.569.723	-9.831.256.151
Intereses sobre bienes de titularización	-8.078.814.843	-8.112.130.834
Pago de intereses y comisiones sobre créditos	-4.604.541.526	-5.122.384.708
Impuesto de renta sobre bonos de titularización	-751.364.365	-668.136.699
	<b>-23.135.290.457</b>	<b>-23.733.908.392</b>
Incremento de efectivo y equivalentes	8.198.018.656	-928.027.293
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	7.647.288.374	8.815.594.145
Diferencial cambiario	-90.401.712	-240.278.478
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>15.754.905.317</b>	<b>7.647.288.374</b>

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

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR - CONSOLIDADO**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**Al período que termina el 31 de diciembre del 2012 y el 31 de diciembre del 2013**  
**(Expresados en colones costarricenses sin céntimos)**

<b>DETALLE</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	
Saldo al 1 de Enero del 2013		8.316.210.399
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	6.915.045.218	
Impuesto de la renta	1.804.153.051	
Utilidad (pérdida) neta después de impuestos		5.110.892.166
Patrimonio neto al 31 del Diciembre del 2013		<b>13.427.102.565</b>

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

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN PT  
GARABITO ICE/BCR - CONSOLIDADO**  
**Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad**  
**31 de diciembre de 2013 y 2012**

**Principios de contabilidad**

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

**Estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyen los estados financieros del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica, así como el Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos P.T Garabito dos mil nueve, suscrito por el fideicomitente que es el Fideicomiso P.T. Garabito ICE/BCR y el Banco de Costa Rica.

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y operaciones de ambos Fideicomisos, desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2013. En el curso normal de sus operaciones ambos Fideicomisos tienen relaciones comerciales entre sí de acuerdo con su integración financiera y objetivos. Todos los saldos y transacciones importantes entre los Fideicomisos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

**Período económico**

El período económico y fiscal del Fideicomiso es el año natural, a saber, del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

La Planta Térmica Garabito ha sido concluida y ha iniciado operaciones a partir del 1 de enero de 2011.

**Inversiones en valores**

Las inversiones en valores se encuentran registradas de acuerdo con su intención de tenencia y conforme con las políticas y procedimientos de inversión del Fideicomiso, ya sea en: negociables, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.

Los valores negociables se actualizarán mensualmente al valor razonable para lo cual se tomará como referencia el “vector de precios” aprobado por la BNV. En el caso de los fondos de inversión, se valúan mensualmente de acuerdo con las variaciones del valor de las participaciones de cada fondo. Las ganancias o pérdidas generadas por estas inversiones se registran en los resultados del período.

Los valores clasificados como disponibles para la venta se actualizarán mensualmente al valor razonable. Para lo cual se tomará como referencia el “vector de precios” aprobado por la BNV. Las ganancias o pérdidas que surjan de la variación del valor razonable se registran en una cuenta de patrimonio, hasta su venta o vencimiento.

Las inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento se valúan a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Se clasifican en esta cuenta si el Fideicomiso tiene la intención de mantener los valores hasta su vencimiento y cuenta con la capacidad financiera para hacerlo. Las ganancias o pérdidas generadas por los rendimientos primas o descuentos en estas inversiones, se registran en los resultados del período.

### **Inmueble y maquinaria**

El activo incluido en la cuenta de inmueble y maquinaria está registrado al costo de construcción o adquisición, las mejoras y renovaciones importantes se capitalizan; los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil del activo, se cargan a cuentas de resultados a medida que se efectúan.

### **Depreciación**

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta, se registra en los resultados del período.

### **Certificados de titularización**

Los certificados o bonos de titularización colocados mediante oferta pública, se miden a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas generadas por los gastos financieros, primas o descuentos en la colocación de los Bonos, se registran en los resultados del período.

### **Deterioro del valor de los activos**

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.36 (“Deterioro del Valor de los Activos”), el valor en libros de los activos del Fideicomiso, excepto el activo de impuesto de renta diferido, se revisa a la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo.

La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable o su valor de uso; tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y como una disminución en el superávit por revaluación para los activos ajustados a su valor estimado de mercado.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

### **Impuesto sobre la renta diferido**

El Fideicomiso sigue la política de registrar el impuesto sobre la renta diferido de acuerdo con el método contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No.12. Tal

método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales.

De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización, de igual forma, los pasivos por impuesto diferido se reconocen cuando se estima que existe una probabilidad razonable de su realización.

### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen sobre la base de devengado en el mes en que los mismos se generan.

### **Gastos financieros**

Los gastos por intereses sobre las obligaciones bancarias y los certificados de titularización colocados en el mercado financiero y demás gastos financieros relacionados con las colocaciones, son registrados en las cuentas de resultados del Fideicomiso.

### **Aprobación (publicación) de los estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Gerencia de la Unidad Ejecutora del Fideicomiso el 31 de enero del 2014 para ser conocidos por el Comité de Vigilancia y Auditoría en su sesión 131.

### **Unidad monetaria**

La Unidad Monetaria de la República de Costa Rica es el colón (₡), por lo que los estados financieros y los datos complementarios de las notas a los mismos se presentan en colones. Sin embargo, para efectos de control presupuestario de ejecución de la obra y las obligaciones financieras y el posterior arrendamiento de la planta, los flujos de efectivo del Fideicomiso han sido presupuestados y controlados en US Dólares.

A partir del 17 de octubre del 2006 el Banco Central de Costa Rica estableció el uso de un sistema cambiario, por medio de bandas. Este sistema permite que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero dentro de los límites de las bandas cambiarias (tope superior y tope inferior) establecidas por el Banco Central.

En este sistema de bandas cambiarias cada entidad autorizada para operar en el mercado cambiario puede establecer libremente su precio de compra y venta al público para el US dólar en ventanilla. Los activos y pasivos en moneda extranjera son valuados al tipo de cambio diario fijado por el Banco Costa Rica. Para realizar el registro contable de las partidas denominadas en US Dólares de los estados financieros del Fideicomiso, se utiliza

el tipo de cambio de referencia (compra) emitido por el Banco Central de Costa Rica, que al cierre del período fue establecido en ₡495,01/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2013(₡502.07/US\$1.00 al 31 de diciembre de 2012).

**Normas de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas pero aún no adoptadas**

En la siguiente tabla se presentan las normas e interpretaciones que ya han sido emitidas, pero que aún no han sido adoptadas en razón de su fecha de vigencia:

<b>NIIF nueva o revisada y Enmienda</b>	<b>Efectiva para períodos que inician:</b>
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	1° de enero de 2015
NIIF 10 – Consolidación de Estados Financieros	1° de enero de 2013
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	1° de enero de 2013
NIIF 12 – Revelaciones de Intereses en Otras Entidades	1° de enero de 2013
NIIF 13 – Medición al Valor Razonable	1° de enero de 2013 *
Enmiendas a la NIIF 7 – Revelaciones – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 – Fecha Efectiva Mandatoria de la NIIF 9 y Revelaciones Transitorias	1° de enero de 2015 **
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11, y NIIF 12 Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Intereses en Otras Entidades: Guía de Transición	1° de enero de 2013 ***
NIC 19 (revisada en 2011) – Beneficios a Empleados	1° de enero de 2013
NIC 27 (revisada en 2011) – Estados Financieros Separados	1° de enero de 2013
NIC 28 (revisada en 2011) – Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos	1° de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral”	1° de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1° de enero de 2014
Enmiendas a la NIIF – Ciclos de Mejoramiento Anuales a las NIIF 2009-2011 excepto por las enmiendas a la NIC 1	1° de enero de 2013

\*Los requerimientos sobre la medición al valor razonable y revelación, estaban dispersos y en muchos casos no articulaba un objetivo claro sobre el valor razonable, ahora con la emisión de la NIIF 13 se clarifican los objetivos y alcances del valor razonable en las diferentes normas. Algunas NIIF contenían guías limitadas y otras eran extensas; esas guías no eran siempre coherentes, estas incongruencias contribuían a diferentes prácticas y a la reducción de la comparabilidad de la información.

La NIIF 13, es el resultado del trabajo del IASB y el FASB para desarrollar requerimientos comunes sobre el valor razonable y su revelación.

Dado que la NIIF 13, no introduce nuevos valores razonables o cambios cuando los activos y pasivos son medidos al valor razonable en las NIIF actuales y excluye de los objetivos fundamentales la aplicación de la NIC 2, 17, 36 y la NIIF 2; la comisión evaluadora de los cambios en las NIIF, nombrada por la administración del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, concluyó que los efectos sobre la aplicación de esta norma, son nulos en los activos y pasivos reconocidos por el fideicomiso.

\*\*Con relación a la aplicación de las NIIF 9 a partir del 01 de enero del 2015, la administración superior del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, estableció una comisión de estudio, con el fin de determinar los objetivos y alcances de esta norma, lo anterior con el propósito de conocer los cambios de esta norma y así considerar los cambios correspondientes si los hubiere.

Las primeras conclusiones de dicha comisión nos indica que la NIIF 9 Instrumentos Financieros, a pesar que su aplicación es hasta enero del 2015, al cierre del 2013, la norma estaba aún incompleta, dado que el IASB, a la fecha del cierre de los estados financieros, estaba desarrollando todo lo relacionado a instrumentos financieros derivados.

Por otra parte inicialmente los cambios más significativos de la NIIF 9 con relación a la NIC 39, se basan en el modelo de reconocimiento y medición de los instrumentos financieros, la NIC 39, lo establece por intención y características y la NIIF 9 por modelo de negocio.

La NIIF 9 en su párrafo 4.1 Clasificación de activos financieros detalla lo siguiente:

4.1.1 A menos de que aplique el párrafo 4.1.5, una entidad clasificará un activo financiero según se mida posteriormente a *costo amortizado* o al valor razonable sobre la base tanto del:

- (a) modelo de ***negocio de la entidad*** para gestionar los activos financieros, como de
- (b) las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

4.1.2 Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- (b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una vez conocidas las primeras conclusiones de la comisión, se evidencia que el Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, no tendrá mayor problema en el reconocimiento, medición, presentación y revelación de la figura contractual de los

instrumentos financieros con que opera, dado que inicialmente los cambios observados en la NIIF 9 van en función al modelo de negocio.

\*\*\*En mayo del 2011, el IASB publicó la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, que reemplaza a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados y a SIC 12 Consolidación Entidades de Cometido Especial. Además el IASB publicó la NIIF 12 Información a Revelar de participaciones en otras entidades.

Entre los principales cambios de la NIC 27 y la SIC 12, relacionados a la NIIF 10, están los siguientes:

- Se aplica un único modelo de control para determinar si una participada debe consolidarse.
- El control de facto se incluye explícitamente en el modelo.
- El control conlleva el poder sobre las actividades relevantes de la participada, exposición a la variabilidad de los retornos y una relación entre poder y retornos.
- Se proporcionan directrices para evaluar si el inversionista es un principal o un agente con respecto a su relación con la participada. Un principal podría consolidar una participada mientras que un agente no, ya que no hay una relación entre el poder y los retornos.
- La evaluación de control incluye la consideración de los derechos de voto potenciales sustantivos, y no derechos de voto potenciales actualmente ejercitables.
- La exposición o el derecho a la variabilidad en los retornos sustituye, y amplía, el concepto de beneficios.
- Se definen los derechos de protección y se introducen directrices explícitas sobre los derechos de revocación.
- Es necesario mejorar la información a revelar sobre la implicación con entidades consolidadas y no consolidadas.

Una vez realizado un estudio por parte de la Administración del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, se determinó que los objetivos y alcances de la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados no aplica para la relación que existe entre el Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), lo anterior debido a que no se cumplen con los requisitos y/o características que deben cumplir los inversionistas controladores.

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas.

Para cumplir el objetivo de esta NIIF se requiere:

- (a) requiere que una entidad (***la controladora***) que controla una o más entidades distintas (subsidiarias) presente estados financieros consolidados;
- (b) define el principio de control, y establece el control como la base de la consolidación;
- (c) establece la forma en que se aplica el principio de control para identificar si un inversor controla una entidad participada y por ello debe consolidar dicha entidad; y
- (d) establece los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados.

La NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, aplica un único modelo de control para determinar si una participada debe consolidarse. El control de facto se incluye explícitamente en el modelo.

El control conlleva el poder sobre las actividades relevantes de la participada, exposición a la variabilidad de los retornos y una relación entre poder y retornos.

Es claro que el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y el Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito no deben ser consolidados, dado que no les aplica los objetivos y alcances de la NIIF 10.

## **Organización**

### **Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR:**

El Fideicomiso de Titularización PT Garabito, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica (Fiduciario), en junio de 2007 y refrendado por la Contraloría General de la República el 12 de diciembre de 2007, y tiene como principal objetivo la construcción y puesta en funcionamiento, de la Planta Térmica Garabito.

Una vez concluida la Planta Térmica, ésta es arrendada por el Fideicomiso, al ICE para su explotación, conforme a lo establecido en el contrato que para tales fines fue suscrito anticipadamente. Las rentas producto de este Contrato, se constituyen en los flujos futuros de la titularización.

Este Fideicomiso es atendido por la Unidad Ejecutora: Consultores en Infraestructura, GIP Ltda., ubicada en Rohrmoser, Pavas, de Plaza Mayor 200 m. al Oeste y 50 m. al Sur, la cual cuenta con 11 funcionarios.

### **Descripción de la Planta:**

La Planta Térmica Garabito obedece a la necesidad de reformar la generación térmica de nuestro país, para responder a la satisfacción de la demanda de los próximos años, principalmente durante las épocas de verano, en las cuales disminuye el caudal de los ríos y la hidrogenación.

Está ubicada en el Área Central del Pacífico, provincia de Puntarenas, cantón de Monte de Oro (Miramar), Km. 108 de la Carretera Interamericana.

La capacidad de la Planta es de 200 M.W, aproximadamente, con 11 unidades de generación, las que a su vez generarán 18 M.W. cada una, alimentadas con combustible primario bunker, así como la utilización de otros combustibles como diesel y biodiesel.

También forman parte de las obras, la Subestación Eléctrica, la interconexión con el sistema nacional interconectado, y los 4 tanques de almacenamiento de bunker con capacidad nominal de 8,616 m<sup>3</sup>, y un tanque de almacenamiento de diesel con capacidad nominal de 1,716 m<sup>3</sup>.

### **Contrato de arrendamiento:**

A partir de junio del 2010, entró en vigencia el Contrato de Arrendamiento y Mantenimiento de la P. T. Garabito. Este contrato, entre el Fiduciario y el ICE, fue suscrito el 5 de noviembre del 2007. Su plazo es de 142 meses, a partir del 1° de junio del 2010, por lo que el pago del arrendamiento se extenderá hasta el 31 de marzo del 2022.

El 17 de junio del 2010, mediante nota UE-PTG-107-2010, el Fideicomiso le comunicó al ICE el monto de la cuota de arrendamiento de la Planta Térmica Garabito, que comenzó a pagar a partir del mes citado. La cuota, con la que se establece el equilibrio financiero del Fideicomiso, es US\$5,230,000. La nota se entregó en conjunto con el estudio realizado para determinar la cuota.

El 19 de noviembre de 2010, mediante nota UE-PTG-132-2010, se determina el tratamiento del arrendamiento adelantado pagado al PT Garabito, de la siguiente forma:

1. El Fideicomiso registrará los pagos de arrendamiento de junio a diciembre de 2010 como ingresos pagados por adelantado o ingresos diferidos, por su parte, el ICE los registrará como gastos pagados por adelantado.
2. Durante el mes de enero de 2011 el fideicomiso llevará 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, iniciarán 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.

## **Financiamiento de la obra:**

Con el fin de lograr el objetivo del plan de inversión establecido, a través de esta titularización se solicitó inicialmente una oferta pública de valores por un monto de US\$360,000,000 (trescientos sesenta millones de dólares de los Estados Unidos de América). Al final sólo se colocaron US\$169,784,000 (ciento sesenta y nueve millones setecientos ochenta y cuatro mil dólares de los Estados Unidos de América) y el resto se financió con una línea de crédito.

Desde el inicio de la implementación del Fideicomiso, la Administración del Fideicomiso optó por financiar parcialmente la obra mediante línea de crédito de gobierno respaldada por un seguro de la Agencia de Crédito de Exportación (ECA por sus siglas en inglés). El 8 de junio de 2009 se formalizó el crédito hasta por un monto de US\$235 millones, con el banco alemán KFW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, en español, Instituto del Crédito para la Reconstrucción), banco estatal que normalmente se encarga de canalizar la cooperación financiera alemana a los países en vía de desarrollo).

## **Fideicomiso de Garantía:**

El Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito dos mil nueve, fue constituido mediante el Contrato de Fideicomiso, el 8 de junio de 2009, suscrito por el fideicomitente que es el Fideicomiso PT Garabito ICE/BCR y el Banco de Costa Rica, que es el fiduciario y tiene como principal propósito abrir y mantener varias cuentas corrientes en Costa Rica (Cuentas Onshore) y afuera (Cuentas Offshore) requeridas para facilitar la administración de todas las cuentas por cobrar del Fideicomitente y garantizar el debido cumplimiento del crédito otorgado por el Banco KFW, (conocido legalmente como Kreditanstalt für Wiederaufbau) mediante la centralización del recibo de fondos por el fideicomitente.

El Fideicomiso de Titularización PT Garabito realizó el traspaso de fondos al Fideicomiso No. 3281 de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito-2009 el 25 de noviembre de 2009, por lo que esa es la fecha en la que inicia el funcionamiento de ese Fideicomiso.

## **Riesgos asociados a los instrumentos financieros**

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

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

## **Riesgo de liquidez**

El Fideicomiso requiere efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en bancos e inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus

obligaciones de corto plazo, los cuales se encuentran controlados en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009.

Asimismo, el Fideicomiso requirió financiamiento para el desarrollo de su activo por lo que recurrió a la captación de fondos en el mercado bursátil y a las líneas de crédito con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Para tal situación el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009 cuenta con varios fondos de reserva, uno que cubre un trimestre de pago de intereses de todas las emisiones en circulación, otro para el pago de principal de Bonos de la serie más cercana al vencimiento, otro para cubrir el gasto de mantenimiento de la planta y otro equivalente a un semestre del servicio de la deuda con KFW, los cuales se encuentran controlados en el Fideicomiso de Garantía y Administración de Fondos PT Garabito - 2009.

### **Riesgos propios del Fideicomiso**

A partir del 1 de enero de 2011, el Fideicomiso se enfrenta a riesgos de operación, que se pueden presentar por los siguientes factores:

- Incumplimiento del contrato de arrendamiento por parte del arrendatario
- Cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento y del Fideicomiso
- Problemas ambientales

Para mitigar dichos riesgos el Fideicomiso cuenta con seguros para todo riesgo y cláusulas de excepción en los contratos de construcción y arrendamiento.

### **Riesgo de tasa de interés**

Las tasas de interés de los instrumentos financieros están regidas por el mercado, por tanto el comportamiento de los rendimientos en el mercado puede afectar el precio de las inversiones. Asimismo, las líneas de crédito y la colocación de Bonos han sido pactadas a tasas de interés fijas.

La Administración considera que el análisis de sensibilidad de cambios en la tasa de interés carece de representatividad, dado que las obligaciones asumidas por este Fideicomiso son a tasa fija por todo el período de la deuda y los montos que representan están incorporados dentro de la actual cuota de arrendamiento, por lo tanto, los cambios en las tasas de interés del mercado no ocasiona ninguna variación en el monto del arrendamiento o utilidades brutas.

### **Riesgo de tasa de cambio**

El colón costarricense experimenta variaciones constantes con respecto al dólar estadounidense de acuerdo a las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. El Fideicomiso posee activos y pasivos en dólares estadounidenses, por lo que cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense con respecto al dólar

estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo del Fideicomiso. La Administración revisa periódicamente las partidas en moneda extranjera y los flujos esperados de ingresos, los cuales han sido pactados en US dólares, para tratar de evitar que este riesgo sea alto. Los flujos de efectivo del Fideicomiso han sido presupuestados y se controlan en US Dólares.

## **Nota 2 Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2013, esta cuenta está conformada por las disponibilidades de efectivo del Fideicomiso, distribuidas en las siguientes cuentas corrientes:

<b>Detalle</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cta. corriente en dólares #273668-3 BCR	124.819.667	1.485.185.031
Cta. corriente en dólares #10-881405 HSBC	0	68.262
Cta. corriente en dólares #10-881406 HSBC	0	6.131.276.264
Cta. corriente en dólares #10-881407 HSBC	0	30.758.817
Cta. corriente en dólares #S85144.1 Deutsche bank	2.537.209.876	0
Cta. corriente en dólares #S85144.2 Deutsche bank	5.835.403.481	0
Cta. corriente en dólares #S85144.3 Deutsche bank	7.257.472.293	0
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>€ 15.754.905.317</b>	<b>€ 7.647.288.374</b>

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

Las cuentas No.10-881406 y No.10-881407, en el HSBC New York, al 31 de diciembre del 2012, y las cuentas No. 85144.2 y No. 85144.3 en el Deutsche Bank, N.Y., al 31 diciembre del 2013, están restringidas por la totalidad del saldo que se mantiene en efectivo en estas cuentas

## **Nota 3 Participación en fondos de inversión**

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

<b>Detalle</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
INS SAFI, SA	490.552.138	161.572.869
BCR SAFI, SA	6.775.463.532	2.033.843.562
<b>Total Participación en fondos de inversión</b>	<b>€ 7.266.015.670</b>	<b>€ 2.195.416.431</b>

## **Nota 4 Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento**

Esta cuenta está compuesta por la adquisición de inversiones en títulos valores que corresponden a lo siguiente: Reserva de un trimestre de intereses de los bonos, la Reserva de mantenimiento de la planta y la Reserva de pago de principal de los bonos del Fideicomiso, las inversiones en títulos de KFW (cero cupón) pertenecen a las reservas de KFW Debt Service Reserve Account. 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 C	fptg-17	10.33%	62.784.000	1.621.397
Serie D	fptg-21	10.30%	36.000.000	927.000
Serie E	fptg-39	10.71%	71.000.000	1.901.025
<b>Total trimestre de intereses</b>			<b>\$ 169.784.000</b>	<b>\$ 4.449.422</b>

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

<b>Reserva de un trimestres de intereses:</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Inversiones en BDE-13		252.123.352
Inversiones en BDE-14	199.557.713	209.397.802
Inversiones en TP-14 \$	743.430.650	0
Inversiones en TP-13		300.215.257
Inversiones en TP-13a		426.115.871
Inversiones en TP-16		662.885.431
Inversiones en TP-16 \$	636.642.222	0
Inversiones en TP-17		419.527.357
Inversiones en TP-17 \$	414.092.354	0
	<b>1.993.722.938</b>	<b>2.270.265.070</b>
<b>Reserva de mantenimiento de planta:</b>		
Inversiones en Res.mant.TP15-\$		306.326.784
Inversiones en TP-15 \$	297.855.907	0
Inversiones en TP-16		562.614.260
Inversiones en TP-16 \$	537.808.075	0
Inversiones en TP-17		485.014.331
Inversiones en TP-17 \$	478.612.937	0
Inversiones en TP-20		708.695.889
Inversiones en TP-20 \$	698.355.801	0
	<b>2.012.632.721</b>	<b>2.062.651.264</b>
<b>Reserva pago principal de bonos:</b>		
Inversiones en TP-15		1.140.017.042
Inversiones en TP-15a		979.400.200
Inversiones en TP-15 \$	4.676.603.421	0
Inversiones en TP-16		1.696.344.612
Inversiones en TP-16 \$	4.617.736.183	0
Inversiones en TP-17		3.418.475.323
Inversiones en TP-17 \$	4.428.237.351	0
Inversiones en BCR-4		753.997.002
	<b>13.722.576.955</b>	<b>7.988.234.179</b>
<b>Inversión local:</b>		
Inversiones en BCR CDP \$	0	<b>6.024.840.000</b>
<b>Reserva en el banco HSBC:</b>		
Inversión cero cupón KFW	0	<b>7.329.975.900</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>€ 17.728.932.613</b>	<b>€ 25.675.966.413</b>

## Nota 5 Productos por Cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses sobre las Inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento. Estos fondos están restringidos porque forman parte de las diferentes reservas que mantiene el fideicomiso. Excepto las inversiones de la cuenta Residual.

<b>Detalle</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Intereses s/ inversiones de cuenta Residual	0	1.478.084
Intereses s/reserva trimestre de intereses	11.360.311	20.260.896
Intereses s/reserva principal de bonos	71.482.320	35.031.170
Intereses s/reserva de mantenimiento	9.462.027	9.596.977
<b>Total inversiones en recompra de títulos</b>	<b>€ 92.304.658</b>	<b>€ 66.367.127</b>

#### **Nota 6 Anticipos a proveedores**

En esta cuenta se registran los anticipos efectuados a proveedores, por la compra de repuestos o servicios para el mantenimiento de la Planta Térmica.

Dada la modalidad de compra de estos repuestos o servicios, los cuales están en proceso de fabricación o recepción, se registran en esta partida de anticipos a proveedores. Una vez que los repuestos o servicios estén en el país y recibidos por el ICE, dicha partida se reclasificará como un gasto por mantenimiento de la Planta Térmica.

Dicho lo anterior, la cuenta de Anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2013 presenta la siguiente integración de su cuenta:

<b>Detalle</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
9-7-13	Orden de compra 8041	20.444.832	0
4-12-13	Orden de compra 8050	14.362.690	0
14-11-13	Orden de compra 8062	70.106.511	0
<b>Total Anticipos a proveedores</b>		<b>€ 104.914.032</b>	<b>€ -</b>

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

Esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

<b>Detalle</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Retenciones 2% impuesto de renta		0	766.827.830
Seguro vehículos		2.854.777,41	2.811.400
Seguros Riesgos-porción corriente(*)		0	823.644.651
Pagos parciales de impuesto de renta		1.027.396.932	1.360.977.828
<b>TOTAL</b>		<b>€ 1.030.251.709</b>	<b>€ 2.954.261.709</b>

(\*)El saldo de esta cuenta Seguro Riesgos corresponde al seguro por la cobertura de riesgos políticos 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 de la fecha de vencimiento del crédito vigente con el Banco KFW.

### Nota 8 Inmueble y maquinaria, neto

La Planta Térmica se deprecia en un período de 20 años, los equipos y tanques se deprecian a 15 años, ambos rubros se deprecian bajo el método de línea recta. La integración de su cuenta al 31 de diciembre del 2013 es la siguiente:

Detalle	2013	2012
Planta Térmica	159.414.178.339	159.414.178.339
Equipos y tanques	24.039.762.189	24.039.762.189
Vehículos	251.978.783	251.978.783
	<b>183.705.919.311</b>	<b>183.705.919.311</b>
Depreciación acumulada Planta Térmica	-22.070.294.248	-14.497.230.335
Depreciación acumulada Equipos y tanques	-4.440.678.293	-2.918.160.022
Depreciación acumulada Vehículos	-33.146.227	-20.330.645
	<b>-26.544.118.768</b>	<b>-17.435.721.002</b>
<b>Valor neto</b>	<b>€ 157.161.800.543</b>	<b>€ 166.270.198.309</b>

### Nota 9 Otros activos

Al 31 de diciembre del 2013, la cuenta denominada Otros Activos presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2013	2012
Retenciones 2% impuesto de renta	801.741.218	0
Cobertura Hermes	6.616.235.947	6.616.235.947
<b>TOTAL</b>	<b>€ 7.417.977.165</b>	<b>€ 6.616.235.947</b>

### Nota 10 Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2013, la cuenta denominada Cuentas por pagar presenta siguiente integración de su cuenta:

Detalle	2013	2012
Cuentas por pagar proveedores moneda extranjera	498.900.536	589.768.515
Comisiones por pagar al fiduciario	28.373.211	30.472.290
<b>TOTAL</b>	<b>€ 527.273.747</b>	<b>€ 620.240.805</b>

De acuerdo con la cláusula 8.1 del Contrato de Fideicomiso la remuneración del Fiduciario – BCR – será una comisión única del 0.20% anual, calculado sobre el saldo registrado por el Fideicomiso al final de cada mes en relación con los desembolsos de créditos y las emisiones de títulos valores en circulación. Esta comisión se pagará mensualmente, por mes vencido.

Para el 31 de diciembre del 2013 las cuentas por pagar proveedores en moneda extranjera se detallan así:

Soluciones Integrales de Importación, S.A. OC 8068	\$ 13.910,30
Pisesa OC 8076	59.049,28

---

**\$ 1.007.859,51**


---



---

**₡ 498.900.536**


---

### **Nota 11 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 2013 la cuenta Impuestos por pagar presentó el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6.915.045.218	5.169.864.853
Intereses y rendimientos financieros	-901.201.713	-603.656.262
Total renta líquida gravable	6.013.843.505	4.566.208.591
<b>Mas:</b>		
Impuesto sobre la renta (30%)	1.804.153.051	1.369.862.577
Impuestos sobre intereses titularización	153.470.415	203.390.590
Impuestos sobre las dietas	34.088	33.868
<b>TOTAL</b>	<b>₡ 1.957.657.554</b>	<b>₡ 1.573.287.035</b>

### **Nota 12 Ingresos diferidos**

En esta cuenta el Fideicomiso ha registrado los pagos recibidos por el arrendamiento de la Planta Térmica, correspondientes a los meses de junio a diciembre 2013. El saldo al 31 de diciembre del 2012 es de ₡ 18.133.717.500, mientras que para la misma fecha del 2013 es de ₡ 18.093.185.000, esta variación anual es producto de el efecto del tipo de cambio.

### **Nota 13 Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo**

Para el 31 de diciembre del 2013 la cuenta Certificados de titularización con vencimiento a largo plazo contenía la siguiente integración:

<b>Serie</b>	<b>Año inicio</b>	<b>Año final</b>	<b>Tasa %</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
C	2008-2009	2017	10,33%	31.025.173.854	31.521.962.880
D	2009-2010	2019	10,30%	18.117.721.500	18.074.520.000
E	2009-2010	2022	10,71%	38.408.499.359	35.646.970.000
Primas				0	4.293.402.402
Descuentos				0	-438.871.938
<b>Total de la deuda</b>				<b>₡ 87.551.394.713</b>	<b>₡ 89.097.983.344</b>

Las primas y los descuentos sobre certificados de titularización corresponden a las primas recibidas y los descuentos otorgados a los inversionistas al colocar los certificados del Fideicomiso con un costo superior e inferior a su valor nominal, respectivamente. Estas partidas se están amortizando mensualmente.

#### **Nota 14 Préstamos con entidades financiera largo plazo**

Para el 31 de diciembre del 2012 esta cuenta contenía \$186.694.919 a un 5,06% anual (CIRR+1,59%, tasa de referencia de interés comercial USA, 3,47%), de una línea de crédito US\$ Banco KFW que traducido a colones eran ₡ 93.733.917.872, mientras que para el 31 de diciembre del 2013 son \$167.042.822,06 a una misma tasa y que traducido a colones corresponden a ₡ 82.687.867.348. El detalle es el siguiente:

Desembolsos al 2010	\$ 179.847.633
Desembolsos al 2011	43.496.088
	-----
	225.343.720
Amortización del principal	56.300.898
	-----
	<b>\$ 167.042.822</b>
	=====

El saldo de esta partida corresponde al crédito directo, por los desembolsos en US dólares, formalizado con el Banco Alemán KFW. El propósito de este crédito fue utilizarlo para hacerle frente a los compromisos con proveedores locales y extranjeros para la construcción de la Planta Térmica de Garabito.

La forma de pago establece pagos semestrales del principal e intereses y el último pago se ha pactado para el 10 de enero de 2022.

Las garantías del crédito contemplan lo siguiente:

- Prendar los activos del Fideicomiso y un acuerdo con KFW, para que, en caso de ejecución de la garantía, el producto de esta se distribuya en términos *pari-passu* con los tenedores de bonos del Fideicomiso, actuales y futuros.
- Una reserva para el mantenimiento de la planta, consistente en el monto semianual de mantenimiento contemplado en el contrato de arrendamiento.
- Las siguientes reservas a favor de KFW:
  - Reserva equivalente a un semestre del servicio de la deuda.
  - Reserva para efectuar el pago semestral a KFW.
- Las siguientes reservas a favor de los tenedores de bonos:
  - Reserva de un cupón de interés (contemplada desde un inicio en el prospecto del programa de emisiones).
  - Reserva para 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 15 Patrimonio**

El contrato de la Planta Térmica Garabito establece en su artículo 3, inciso (3.1) que el monto del patrimonio fideicometido, entre otros, está constituido por la MITAD DEL DERECHO DE USO de los bienes inmuebles que se detallan en él, en el inciso (3.2) indica que la cesión de los derechos indicados será por todo el plazo del Fideicomiso. Estos Derechos de Uso no están registrados contablemente por ser de una cuantía inestimable.

La utilidad acumulada al 31 de diciembre del 2013 se construye de la siguiente manera:

Utilidad (pérdida) al 1 de enero del 2013	₡ 8.316.210.400
Más, utilidad neta después de impuestos	5.110.892.166
	-----
Utilidad acumulada al 31 de diciembre del 2013	₡ <b>13.427.102.566</b>
	=====

### **Nota 16 Cuentas de orden**

Las cuentas de orden corresponden a garantías de cumplimiento recibidas por el Fideicomiso PT Garabito sobre las contrataciones de suministros y equipos que se requiere para el mantenimiento de la Planta Térmica por ₡ **1.280.708.795**. Las cuentas Onshore y Offshore corresponden a las reservas de garantía exigidas por el banco KFW. Para el 31 de diciembre del 2013 la integración de las cuentas es la siguiente:

#### **2013**

##### **Cuentas Onshore**

Bond And JR Debt Pay accrual Sub-Ac Onshore	US\$	261.648
Bond Interest Reserve Sub-account onshore		4,566.680
Bond principal Reserve Sub-account onshore		27.904.000
Maintenance Reserve Sub-account onshore		4,084.957
Residual Sub-account onshore		14.115.166
Subtotal	US\$	<b>50.932.451</b>

##### **Cuentas Offshore**

Collection Account Offshore		5.125.573
KFW Debt Service Account Offshore		11.788.456
KFW Debt Service Reserve Account Offshore		14,661.264
Subtotal	US\$	<b>31.575.293</b>

Total cuentas de orden	₡ 40.842.158.258	US\$	<u>82.507.744</u>
------------------------	------------------	------	-------------------

Total cuentas de orden	₡ 42.122.867.053
------------------------	------------------

Las cuentas de orden corresponden a las garantías exigidas por el banco KFW, las cuales se desglosan a continuación:

**2012**

**Cuentas Onshore**

Bond And JR Debt Pay accrual Sub-Ac Onshore	US\$	356,722
Bond Interest Reserve Sub-account onshore		4,562,165
Bond principal Reserve Sub-account onshore		18,602,666
Maintenance Reserve Sub-account onshore		4,127,409
Residual Sub-account onshore		16,354,781
Subtotal	US\$	<u>44,003,743</u>

**Cuentas Offshore**

Collection Account Offshore		136
KFW Debt Service Account Offshore		12,211,995
KFW Debt Service Reserve Account Offshore		14,660,773
Subtotal		<u>26,872,904</u>

Total cuentas de orden	US\$	<u>70,876,647</u>
------------------------	------	-------------------

Total cuentas de orden	₡ 35.585.038.345
------------------------	------------------

**Nota 17 Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)**

Detalle	2013	2012
<b>Activos:</b>		
Disponibilidades	\$ 31.827.449	\$ 15.231.618
Participacion en fondos de inversion	\$ 14.678.523	\$ 4.372.730
Titulos valores mantenidos hasta el vencimiento	\$ 35.815.302	\$ 51.140.212
Cuentas por cobrar	\$ -	\$ 5.230.000
Productos por cobrar	\$ 186.470	\$ 132.187
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 82.507.744</b>	<b>\$ 76.106.747</b>
<b>Pasivos:</b>		
Certificados de titularizacion	\$ 176.867.931	\$ 177.461.277
Prestamos con entidades financieras	\$ 167.042.822	\$ 186.694.919
Intereses sobre certificados de titularizacion	\$ 565.228	\$ 565.228
Intereses prestamos de entidades financieras	\$ 4.085.311	\$ 4.565.935
Comisiones por pagar fiduciario	\$ 57.318	\$ 60.693
Impuesto de renta s/intereses bonos	\$ 310.035	\$ 405.104
Cuentas por pagar me	\$ 1.029.187	\$ 1.174.674
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 349.957.833</b>	<b>\$ 370.927.830</b>
Exceso (defecto) de activos sobre pasivos	\$ (267.450.089)	\$ (294.821.083)

### **Nota 18 Casos legales**

Para el 31 de diciembre del 2013 este despacho tiene evidencia suficiente, competente y pertinente en el sentido de que de acuerdo a lo detallado por el abogado de este Fideicomiso, no se cuenta con situaciones de importancia relativa que deban de ser informadas en estas notas.



*D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.*  
*Contadores Públicos Autorizados*

---



# **INFORMES COMPLEMENTARIOS**

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

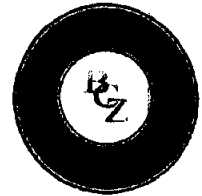
Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca

(

**INFORMES**  
**COMPLEMENTARIOS**



Señores  
**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**  
Banco de Costa Rica  
Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera del Fideicomiso de Titularización PT Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas de contabilidad y otras notas a los estados financieros, y hemos emitido nuestro informe con opinión sin salvedad con fecha 19 de febrero del 2014.

El presente informe complementario al informe de auditor independiente ha sido elaborado de acuerdo con la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros y la guía para la elaboración del informe complementario de los auditores externos que brinden sus servicios a los emisores de valores y sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Valores y abarca lo siguiente:

1. Informe sobre los mecanismos de control interno del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR.
2. Informe sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero.
3. Informe sobre los mecanismos de control interno relacionado con PED del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR.

No se emite informe sobre la necesidad de ajustes a los estados financieros intermedios remitidos a la Superintendencia, puesto que no se determinaron ajustes a dichos estados financieros.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

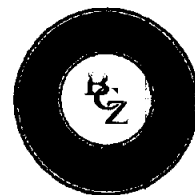
Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



**D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.**  
**Contadores Públicos Autorizados**



El presente informe es sólo para información de la administración del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, y de la Superintendencia General de Valores.

**Timbre de Ley 6663 de ₡ 25**  
**Cancelado y adherido en el original**

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 000007**  
**Vence el 30 de setiembre del 2014**



**San José, 19 de febrero del 2014**

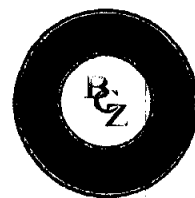
Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



**OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Señores**  
**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**  
Banco de Costa Rica  
Sección Fiduciaria

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, del estado de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros, del Fideicomiso de Titularización PT Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 19 de febrero de 2014.

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas de auditoría requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros examinados están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR, consideramos su estructura de control interno para determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la administración.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros periodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos puedan deteriorarse.

Para los fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes:

1. Emisión:  
Registro, control de la emisión, pago de valores, cálculo de intereses de los valores autorizados ante la Superintendencia General de Valores.
2. Contratación de créditos:  
Registro, documentación y control de los créditos concedidos y su amortización.
3. Inversión:  
Inversión, pago, intereses, análisis de rendimientos y control de títulos.
4. Compras:  
Procedimientos de contratación y pago de proveedores.

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en

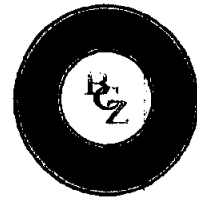
Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Este informe es únicamente para la información y uso del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.



**Timbre de Ley 6663 de ₡ 25**  
**Cancelado y adherido en el original**

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 000007**  
**Vence el 30 de setiembre del 2014**

**San José, 19 de febrero del 2014**

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

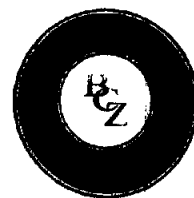
Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



**D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.**  
**Contadores Públicos Autorizados**



**OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Señores**

**Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR**  
**Banco de Costa Rica**  
**Sección Fiduciaria**

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, del estado de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros, del Fideicomiso de Titularización PT Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica. Este estado financiero es responsabilidad de la administración del Banco de Costa Rica, y hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 19 de febrero de 2014.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros examinados están libres de errores de importancia.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de valores, aplicables al Fideicomiso, son responsabilidad de la administración del Fideicomiso.

Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas de cumplimiento por parte del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

Los resultados de nuestras pruebas indican que, con respecto a los asuntos evaluados el Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR cumplió, con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados, nada vino a nuestra atención que nos hiciera creer que el Fideicomiso no había cumplido con dichos asuntos.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

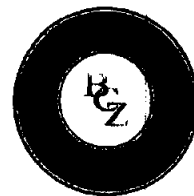
Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



***D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.***  
***Contadores Públicos Autorizados***



Este informe es sólo para información del Fideicomiso de Titularización PT Garabito ICE/BCR y de la Superintendencia General de Valores.

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 000007**  
**Vence el 30 de setiembre del 2014**

**Timbre de Ley 6663 de ₡ 25**  
**Cancelado y adherido en el original**

**San José, 19 de febrero del 2014**



Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

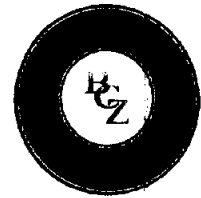
Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



***D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.***  
***Contadores Públicos Autorizados***



**OPINIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Señores**

**Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito  
Banco de Costa Rica**

Hemos efectuado la auditoría del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, del estado de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como del resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros, del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco de Costa Rica; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 19 de febrero de 2014.

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas de auditoría requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros examinados están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito, consideramos su estructura de control interno en cuanto al PED para determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La administración del Fideicomiso de Titularización Proyecto Térmico Garabito es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno relacionado con PED. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado, y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas

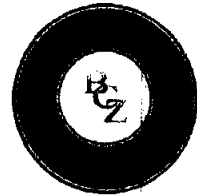
Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la administración.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros periodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos puedan deteriorarse.

Para los fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno relacionado con PED, en las siguientes categorías importantes:

1. **Entrada:**  
Registro de los datos y asientos contables.
2. **Salida:**  
Informes y estados financieros.

Para las categorías de control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento, y evaluamos el riesgo de control.

Nuestra consideración de la estructura de control interno relacionado con PED no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno relacionado con PED que podrían constituir deficiencias significativas conforme a las normas internacionales de auditoría. Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a nivel relativamente bajo el riesgo de que errores o irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones. No observamos ningún asunto relacionado con la estructura de control interno relacionado con PED y su funcionamiento que consideremos sea una deficiencia significativa conforme a la definición anterior.

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca



***D.T. Baltodano Coghi y Zayas, S.A.***  
***Contadores Públicos Autorizados***



Este informe es únicamente para la información y uso del Fideicomiso de  
Titularización Proyecto Térmico Garabito y de la Superintendencia General de  
Valores.

**Lic. Arturo Baltodano Baltodano**  
**Socio Director**  
**Contador Público Autorizado Carné 2130**  
**Póliza de Fidelidad 0116 FIG 0000007**  
**Vence el 30 de setiembre del 2014**



**Timbre de Ley 6663 de ₡ 25**  
**Cancelado y adherido en el original**

**San José, 19 de febrero del 2014**

Tel: 2253-7002 Fax: 2253-7044

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

Email: [grupobcz@ice.co.cr](mailto:grupobcz@ice.co.cr)

Apdo. 65-2020 San José - Costa Rica

25 mts. Oeste y 75 mts. Sur del Bar Río San Pedro Montes de Oca