

**Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de
Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas**

Contrato de Fideicomiso No. 557

**Entre el Instituto Costarricense de Electricidad
(I.C.E.) y el Banco Nacional de Costa Rica**

31 de diciembre de 2008 y 2007

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION Y DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA
ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS**

CONTRATO DE FIDEICOMISO No. 557

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (I.C.E.) Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

INDICE

Informe de auditoría de estados financieros

- Opinión de contador público independiente
- Balances de situación
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujo de efectivo
- Resumen de las principales políticas de contabilidad
- Notas a los estados financieros

Informe Complementario

Informe sobre control interno

- Opinión de contador público independiente

Informe sobre cumplimiento de aspectos legales

- Opinión de contador público independiente

OPINIÓN DE CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

Señores
Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica
P. H. Peñas Blancas
Banco Nacional de Costa Rica

Hemos efectuado las auditorías de los balances de situación por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de los estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, administrado bajo el Contrato de Fideicomiso No.557 suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco Nacional de Costa Rica. Estos estados financieros son responsabilidad del Fiduciario (BNCR), nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas de auditoría requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener una certeza razonable de si los estados financieros examinados están libres de errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas, de la evidencia de las cifras y revelaciones presentadas en dichos estados. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en conjunto, consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en dichas fechas, del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas administrado bajo el Contrato de Fideicomiso No. 557 suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Nydia Venegas Román
Contador Público Autorizado No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2009
Timbre de ₡ 1.000 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

05 de febrero de 2009
San José, Costa Rica

Rohrmoser Pavas, del Instituto Frankling Chang 50 mts norte. Teléfono (506) 231-7358 Fax:(506) 220-1752 Apdo. 69-1200 y 177-1000
Página Web: www.venegashlb.com • E-mail: venegasyco@amnet.co.cr

CUADRO A**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS****(San José, Costa Rica)****Balances de Situación****Al 31 de diciembre de 2008 y 2007****(expresados en colones sin céntimos)**

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo | | | |
| Disponibilidades | ¢ | 409,643,104 | 658,965 |
| Inversiones en valores | 2 | 2,466,898,486 | 2,599,970,306 |
| Productos por cobrar | 3 | 22,918,071 | 49,392,641 |
| Planta hidroeléctrica y equipo, neto | 6 | 23,297,837,795 | 21,764,279,205 |
| Impuesto pagado por adelantado | 4 | 72,834,087 | 72,516,267 |
| Gastos pagados por adelantado | | 21,116,147 | 134,216 |
| Total activo | ¢ | 26,291,247,690 | 24,486,951,600 |
| Pasivo y Patrimonio | | | |
| <u>Pasivo</u> | | | |
| Certificados de titularización | 7 | ¢ 25,020,388,800 | 24,253,872,720 |
| Intereses sobre certificados de titularización | | 386,420,610 | 376,377,406 |
| Comisiones por pagar al fiduciario | | 59,144,604 | 53,250,358 |
| Retenciones por pagar | | 36,517 | 33,446 |
| Impuesto sobre renta s/ intereses titularización | 9 | 33,601,880 | 27,071,366 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 9 | - | 93,890,323 |
| Primas sobre certificados de titularización | 8 | 880,145,952 | 648,858,640 |
| Total pasivo | | 26,379,738,363 | 25,453,354,259 |
| <u>Patrimonio</u> | | | |
| Superávit por revaluación de activos | 6 | 8,566,716,009 | 5,264,180,392 |
| Pérdidas acumuladas | | (8,655,206,682) | (6,230,583,051) |
| Total patrimonio | | (88,490,673) | (966,402,659) |
| Pasivos contingentes | 11 | | |
| Total pasivo y patrimonio | ¢ | 26,291,247,690 | 24,486,951,600 |

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros.

CUADRO B**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS****Estados de Resultados****Por los años terminados el 31 de diciembre 2008 y 2007****(expresados en colones sin céntimos)**

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------|--------------------------|----------------------|
| Ingresos | | | |
| Alquiler de la planta hidroeléctrica | 1 y 5 | ¢ 4,773,621,000 | 4,758,623,100 |
| Productos sobre títulos valores del Gobierno Central | 2 | 93,107,868 | 157,357,622 |
| Productos sobre títulos valores Entidades Financieras del país | 2 | 13,322,244 | 12,849,478 |
| Primas sobre certificados de titularización | 8 | 109,668,528 | 103,106,804 |
| Productos por alquiler del vehículo | 6 | 2,880,397 | 1,838,991 |
| Diferencias de cambio | | 1,280,807,184 | 1,367,224,847 |
| Total ingresos | | <u>6,273,407,221</u> | <u>6,401,000,842</u> |
| Gastos | | | |
| Gastos financieros: | | | |
| Intereses sobre certificados de titularización | 7 | 2,826,565,163 | 3,035,296,099 |
| Comisión por administración de fideicomiso | 1 | 120,058,752 | 118,652,352 |
| Diferencias de cambio | 12 | 3,962,032,747 | 463,500,961 |
| Multas | | - | 73,238 |
| Comisiones por servicio | | 14,398,497 | 110,163 |
| Subtotal gastos financieros | | <u>6,923,055,159</u> | <u>3,617,632,813</u> |
| Gastos directos de la planta | 6 | <u>1,768,977,027</u> | <u>1,629,983,785</u> |
| Otros gastos: | | | |
| Gastos del personal | | 2,316,037 | 2,616,186 |
| Servicios externos contratados | | 1,704,198 | 16,463,178 |
| Gastos de movilidad y comunicación | | 181,000 | 1,285,065 |
| Gastos generales | | 1,797,431 | 198,275 |
| Subtotal otros gastos | | <u>5,998,666</u> | <u>20,562,704</u> |
| Total gastos | | <u>8,698,030,852</u> | <u>5,268,179,302</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | | (2,424,623,631) | 1,132,821,540 |
| Impuesto sobre la renta, estimado | 9 | - | 93,890,323 |
| Utilidad (pérdida) neta del año | 9 | <u>¢ (2,424,623,631)</u> | <u>1,038,931,217</u> |

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS****Estados de Cambios en el Patrimonio****Por los años terminados el 31 de diciembre 2008 y 2007****(expresados en colones sin céntimos)**

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------------|--------------|------------------------|------------------------|
| Superávit por revaluación de activos: | | | |
| Al inicio del año | | ¢ 5,264,180,392 | 4,051,854,039 |
| Revaluación del año | 6 | 3,302,535,617 | 1,212,326,353 |
| Al final del año | | <u>8,566,716,009</u> | <u>5,264,180,392</u> |
| Pérdidas acumuladas: | | | |
| Al inicio del año | | (6,230,583,051) | (7,269,514,268) |
| Utilidad (pérdida) neta del año | | (2,424,623,631) | 1,038,931,217 |
| Al final del año | | <u>(8,655,206,682)</u> | <u>(6,230,583,051)</u> |
| Total patrimonio | | ¢ <u>(88,490,673)</u> | <u>(966,402,659)</u> |

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros.

CUADRO D**FIDEICOMISO DE TITULARIZACION Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS****Estados de Flujo de Efectivo****(por el método directo)****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007****(expresados en colones sin céntimos)**

| | <u>Nota</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Efectivo generado (aplicado) en actividades de operación: | | | |
| Alquiler de la Planta Hidroeléctrica | ¢ | 4,698,234,566 | 5,036,495,863 |
| Arrendamiento de vehículo a Fideicomiso Cariblanco | | 1,118,718 | 1,838,992 |
| Pago proveedores | | (23,551,000) | - |
| Pago impuestos | | (149,584,996) | - |
| Adelanto de clientes | | (225,625) | - |
| Comisión por administración de fideicomiso | | - | (118,965,888) |
| Gastos de administración | | (11,083,000) | (17,826,502) |
| Otros gastos | | (8,771,196) | - |
| Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo | | 16,730,301 | (7,444,400) |
| | | <u>4,522,867,768</u> | <u>4,894,098,065</u> |
| Efectivo generado (aplicado) en actividades de inversión: | | | |
| Intereses sobre inversiones por actividades de inversión | | 132,961,280 | 55,703,047 |
| Inversión Dinerfondos | | - | 3,042,818 |
| Recuperación de inversiones a plazo | | 15,366,884,648 | 1,932,478,263 |
| Recompras de valores | | - | 7,043,281 |
| Adquisición de inversiones | | (15,534,635,978) | - |
| | | <u>(34,790,050)</u> | <u>1,998,267,409</u> |
| Efectivo generado (aplicado) en actividades de financiamiento: | | | |
| Pago de intereses sobre bonos de titularización | | (2,607,122,704) | (2,826,119,021) |
| Redención de certificados de inversión | | (1,800,478,000) | (2,582,350,000) |
| Impuesto de renta certificados de inversión | | (187,098,476) | (135,842,518) |
| | | <u>(4,594,699,180)</u> | <u>(5,544,311,539)</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | | (106,621,462) | 1,348,053,935 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 2,007,307,791 | 659,253,856 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 2 | ¢ <u>1,900,686,329</u> | <u>2,007,307,791</u> |

Véanse el resumen de las principales políticas de contabilidad y las notas a los estados financieros.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

31 de diciembre de 2008 y 2007

Principios de contabilidad

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fideicomiso considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original, a la fecha de adquisición, de tres meses o menos.

Inversiones en valores

Títulos valores negociables:

Las inversiones en participaciones de fondos de inversión abiertos se clasifican como activos financieros valorados a mercado y el producto de su valoración se registra en los resultados del período.

Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento:

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se registran inicialmente al valor de adquisición, posteriormente se valoran a su costo amortizado. Las diferencias resultantes de esta valoración se registran en el estado de resultados.

Planta hidroeléctrica y equipo

El activo incluido en la cuenta de planta hidroeléctrica y equipo 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 resultados a medida que se efectúan.

En caso de deterioro en el valor de los activos, éste es registrado en el período en que se determine el mismo.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA
Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Continuación)**

Depreciación de planta y equipo

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta, y es cargada a las cuentas de gastos en los resultados del período.

Superávit por revaluación

Cuando se incrementa el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal aumento se registra directamente en una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto.

Gastos financieros

Los gastos por intereses sobre 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.

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.

A partir del 17 de octubre del 2006 el Banco Central estableció el uso de un nuevo sistema cambiario, por medio de bandas cambiarias. Este nuevo 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 Nacional de Costa Rica.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)**

(1) Organización

El Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, contrato N° 557 fue suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco Nacional de Costa Rica, el 13 de enero de 2000 y su addendum fechado 16 de agosto del 2000.

El Banco Nacional de Costa Rica actúa como fiduciario y es el encargado de ejecutar los fines que en el contrato se estipularon, mediante el Fideicomiso No.557, con absoluta responsabilidad y eficiencia.

El Fideicomiso suscribió con el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) un contrato de construcción, mediante el cual se reguló el proceso de levantamiento de la obra concluido en agosto de 2002. Conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, esta labor la realizó la denominada Unidad Ejecutora. El 04 de febrero de 2004, se cerró oficialmente la Unidad Ejecutora del Proyecto.

La Planta Hidroeléctrica Peñas Blancas ha sido concluida y ha empezado a regir el Contrato de Arrendamiento de la misma al Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.) el 01 de setiembre de 2002, con lo que marcó el inicio oficial de operación del proyecto hidroeléctrico y del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas.

Una vez concluida la Planta Hidroeléctrica, está siendo 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 el Departamento Fiduciario del Banco Nacional de Costa Rica, ubicado en el segundo piso del edificio de oficinas centrales en San José, el cual cuenta con 35 funcionarios.

Con el fin de lograr el objetivo del plan de inversión establecido, a través de esta titularización se emitieron US\$66,341,000 (sesenta y seis millones trescientos cuarenta y un mil dólares estadounidenses) de un total autorizado de US\$70,000,000 (setenta millones de dólares estadounidenses) en bonos, divididos en once emisiones cuyos plazos de vencimiento oscilan entre los tres y los catorce años y seis meses. La representación de las emisiones es por medio de macrotítulos y la denominación es por US\$1.000 (un mil dólares estadounidenses). Por su parte, el rendimiento de los bonos es variable con referencia a la tasa LIBOR a seis meses plazo con un mínimo de 6,5 puntos porcentuales.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(2) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se desglosan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2008

| | Tasa Interés | Monto Colones | Monto US Dólares |
|--|-----------------|------------------------|----------------------|
| Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento: | | | |
| Títulos valores del Gobierno Central (US dólares) | 5%-9.33% | ¢ 972,541,440 | US\$1,768,000 |
| Más, prima en títulos valores del Gobierno Central | | <u>4,313,821</u> | <u>7,842</u> |
| | | <u>976,855,261</u> | <u>1,775,842</u> |
| Títulos valores negociables: | | | |
| Fondo de inversión (US dólares) | 1.90% | <u>820,451,774</u> | <u>1,491,514</u> |
| Valores de recompras | 9%-9.99% | 674,548,802 | 1,226,274 |
| Menos, descuento en valores de recompras | | <u>(4,957,351)</u> | <u>(9,012)</u> |
| | | <u>669,591,451</u> | <u>1,217,262</u> |
| Total inversiones en valores | | ¢ <u>2,466,898,486</u> | <u>US\$4,484,618</u> |

Al 31 de diciembre de 2007

| | Tasa Interés | Monto Colones | Monto US Dólares |
|--|-----------------|------------------------|----------------------|
| Títulos valores mantenidos hasta el vencimiento: | | | |
| Títulos de deuda externa (US dólares) | 6.91%-9% | ¢1,634,853,260 | US\$3,301,000 |
| Más, prima en títulos valores de deuda externa | | <u>1,561,482</u> | <u>3,153</u> |
| | | <u>1,636,414,742</u> | <u>3,304,153</u> |
| Títulos valores negociables: | | | |
| Fondo de inversión (US dólares) | 3.38% | <u>963,555,564</u> | <u>1,945,555</u> |
| Total inversiones en valores | | ¢ <u>2,599,970,306</u> | <u>US\$5,249,708</u> |

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Los títulos valores del Gobierno Central vencen en mayo de 2009 y marzo de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones en US dólares han sido valuadas a un tipo de cambio de ₡550,08 (₡495,26 en el 2007) por US\$1,00 (Ver resumen de las principales políticas de contabilidad).

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren una conciliación entre el efectivo y las inversiones consideradas como equivalentes de efectivo al final del año revelado en el estado de flujo de efectivo y los saldos en el balance de situación:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------------|----------------------|
| Disponibilidades | ₡ 409,643,104 | 658,965 |
| Inversiones con vencimiento menor a tres meses: | | |
| Valores de Recompra | 669,591,451 | - |
| Títulos del Gobierno Central | - | 1,043,093,262 |
| Fondos de inversión | 820,451,774 | 963,555,564 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo | ₡ <u>1,900,686,329</u> | <u>2,007,307,791</u> |

(3) Productos por cobrar

Los productos por cobrar corresponden a los intereses sobre las inversiones en los títulos valores mantenidos al vencimiento.

(4) Impuesto pagado por adelantado

En esta cuenta se registran las retenciones del 2% del impuesto sobre la renta sobre los arrendamientos de la planta al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(5) Alquiler de la planta por cobrar

En esta cuenta se registra el alquiler de la Planta Hidroeléctrica de Peñas Blancas por cobrar al ICE, institución que paga el mismo por mes vencido. De conformidad con la cláusula segunda del Contrato de Arrendamiento se especificaba que del 01 de setiembre del 2002 al 30 de setiembre del año 2005, se pagaría US\$875,000; sin embargo a partir del mes de junio de 2005 se acordó conjuntamente con el fideicomitente (ICE) una disminución en el monto del arrendamiento, con el fin de que el Fideicomiso cumpla nuevamente con el parámetro de arrendamiento operativo, que señala que el valor presente de los pagos mínimos de alquiler no supere el 90% del costo del activo. El ajuste se justificó en razón de que el fideicomiso había venido acumulando excesos de flujos de caja proyectados (Ver nota 12), por lo que los flujos futuros que por este alquiler se acordaron, son garantía suficiente para el pago del principal e intereses a los inversionistas, así como también para mantener el fondo de reserva exigido por el contrato de fideicomiso.

Los montos de los alquileres mensuales ajustados por período que el Fideicomiso cobrará al ICE por la Planta Hidroeléctrica, se detallan a continuación:

| <u>Período</u> | <u>Monto</u> |
|-------------------------|--------------|
| Octubre 08-setiembre 09 | US\$745,000 |
| Octubre 09-setiembre 10 | 745,000 |
| Octubre 10-setiembre 11 | 745,000 |
| Octubre 11-setiembre 12 | 745,000 |
| Octubre 12-setiembre 13 | 692,923 |
| Octubre 13-setiembre 14 | 692,923 |
| Octubre 14-julio 15 | 692,923 |

El importe acumulado de los pagos mínimos futuros del arrendamiento, correspondiente a los arrendamientos operativos no cancelables, se calculan de acuerdo con los términos del contrato, los cuales se describen en las notas No.1 y la presente; se detallan a continuación:

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

| <u>Año</u> | <u>Monto</u> |
|------------|-----------------------|
| 2009 | US\$8,940,000 |
| 2010 | 8,940,000 |
| 2011 | 8,940,000 |
| 2012 | 8,940,000 |
| 2013 | 8,315,076 |
| 2014 | 8,315,076 |
| 2015 | <u>6,236,307</u> |
| Total | <u>US\$58,626,459</u> |

(6) Planta hidroeléctrica y equipo, neto

La planta hidroeléctrica y equipo, se compone de la siguiente forma:

| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2007</u> | <u>Aumentos</u> <u>Revaluación</u> | <u>Retiro por</u> <u>venta de</u> <u>activos</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2008</u> |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------------------------|
| <u>Costo y revaluación:</u> | | | | |
| Planta hidroeléctrica Peñas Blancas | ¢ 16,220,972,653 | - | - | 16,220,972,653 |
| Planta hidroeléctrica Peñas Blancas-revaluación | 4,540,866,642 | 3,346,808,494 | - | 7,887,675,136 |
| Maquinaria y equipo Peñas Blancas | 7,752,857,493 | - | - | 7,752,857,493 |
| Maquinaria y equipo Peñas Blancas-revaluación | 2,170,319,420 | 1,599,616,119 | - | 3,769,935,539 |
| Vehículo | 8,445,600 | - | - | 8,445,600 |
| | <u>30,693,461,808</u> | <u>4,946,424,613</u> | <u>-</u> | <u>35,639,886,421</u> |

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

| | <u>Saldo al</u> 31-12-2007 | <u>Aumentos por</u> <u>revaluación</u> | <u>Depreciación del</u> <u>año</u> | <u>Saldo al</u> 31-12-2008 |
|---|-------------------------------|---|---------------------------------------|-------------------------------|
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | | |
| Planta hidroeléctrica Peñas Blancas | 4,258,005,321 | - | 811,048,633 | 5,069,053,954 |
| Planta hidroeléctrica Peñas Blancas-revaluación | 1,191,977,493 | 1,004,042,548 | 268,878,438 | 2,464,898,479 |
| Maquinaria y equipo Peñas Blancas | 2,713,500,122 | - | 516,857,166 | 3,230,357,288 |
| Maquinaria y equipo Peñas Blancas-revaluación | 759,611,797 | 639,846,448 | 171,348,230 | 1,570,806,475 |
| Vehículo | 6,087,870 | - | 844,560 | 6,932,430 |
| | <u>8,929,182,603</u> | <u>1,643,888,996</u> | <u>1,768,977,028</u> | <u>12,342,048,626</u> |
| Valor neto | ¢ <u>21,764,279,205</u> | | | <u>23,297,837,795</u> |

En el 2008 y 2007, la planta, maquinaria y equipo fueron revaluados según estimaciones de los técnicos del Instituto Costarricense de Electricidad diseñadas desde el modelo original del Proyecto, correspondiente a un 5.78 y 10 por ciento, respectivamente, con respecto al costo de construcción.

En 2008, el gasto por depreciación por ¢1,768,977,027 fue registrado en los resultados del período, en la cuenta de gastos directos de la planta.

Los porcentajes anuales utilizados por el Fideicomiso para el cálculo del gasto por depreciación mediante el método de línea recta son los siguientes:

| <u>Tipo de activo</u> | <u>Porcentajes de depreciación</u> |
|---|------------------------------------|
| Planta hidroeléctrica Peñas Blancas (costo y revaluación) | 5% |
| Maquinaria y equipo Peñas Blancas | 6.67% |
| Vehículo | 10% |

El vehículo del Fideicomiso fue arrendado a la Unidad Ejecutora de Fideicomiso de Titularización Proyecto Hidroeléctrico Cariblanco hasta el 30 de agosto del 2008. El monto del arrendamiento incluye la depreciación anual del vehículo y las pólizas de seguros.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(7) Certificados de titularización a plazos

Esta cuenta registra las obligaciones vigentes adquiridas (en US dólares) por el Fideicomiso con los inversionistas, estos certificados fueron colocados en el mercado bursátil, de acuerdo con el siguiente detalle:

| <u>Al 31 de diciembre de 2008</u> | | | | | | |
|--|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Código</u> | <u>Fecha de Emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés bruta</u> | | <u>Monto en US Dólares</u> | <u>Equivalente en Colones</u> |
| <u>Largo plazo</u> | | | | | | |
| PHPB10 | 25/08/00 | 25/01/10 | LIBOR+4.0% | US\$ | 5,500,000 | ¢ 3,025,440,000 |
| PHPB11 | 01/02/01 | 01/02/12 | LIBOR+4.0% | | 3,985,000 | 2,192,068,800 |
| PHPB12 | 01/02/01 | 01/02/12 | LIBOR+4.0% | | 4,000,000 | 2,200,320,000 |
| PHPB13 | 26/08/00 | 26/08/13 | LIBOR+5.0% | | 7,500,000 | 4,125,600,000 |
| PHPB15A | 30/07/01 | 30/01/15 | LIBOR+5.0% | | 9,000,000 | 4,950,720,000 |
| PHPB15B | 30/01/01 | 30/07/15 | LIBOR+5.0% | | <u>15,500,000</u> | <u>8,526,240,000</u> |
| | | | | US\$ | <u>45,485,000</u> | ¢ <u>25,020,388,800</u> |

| <u>Al 31 de diciembre de 2007</u> | | | | | | |
|--|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Código</u> | <u>Fecha de Emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Tasa de Interés bruta</u> | | <u>Monto en US Dólares</u> | <u>Equivalente en Colones</u> |
| <u>Largo plazo</u> | | | | | | |
| PHPB08 | 01/08/00 | 01/08/08 | LIBOR+4.0% | US\$ | 3,487,000 | ¢ 1,726,971,620 |
| PHPB10 | 25/08/00 | 25/01/10 | LIBOR+4.0% | | 5,500,000 | 2,723,930,000 |
| PHPB11 | 01/02/01 | 01/02/11 | LIBOR+4.0% | | 3,985,000 | 1,973,611,100 |
| PHPB12 | 01/02/01 | 01/02/12 | LIBOR+4.0% | | 4,000,000 | 1,981,040,000 |
| PHPB13 | 26/08/00 | 26/08/13 | LIBOR+5.0% | | 7,500,000 | 3,714,450,000 |
| PHPB15A | 30/07/01 | 30/01/15 | LIBOR+5.0% | | 9,000,000 | 4,457,340,000 |
| PHPB15B | 30/01/01 | 30/07/15 | LIBOR+5.0% | | <u>15,500,000</u> | <u>7,676,530,000</u> |
| | | | | US\$ | <u>48,972,000</u> | ¢ <u>24,253,872,720</u> |

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

Con fecha 30 de enero de 2009, en la sesión ordinaria N.103-2009, el Consejo de Calificación de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. basado en información financiera al 30 de setiembre de 2008, otorgó a cada una de las emisiones autorizadas del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, una calificación de riesgo de Nivel scrAAA. Esta calificación se otorga a aquellas "Emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente".

(8) Primas sobre certificados de titularización

Esta cuenta corresponde a las primas recibidas de los inversionistas al colocar los Certificados de Titularización del Fideicomiso con un costo superior a su valor nominal. Esta partida se amortiza mensualmente y dicha amortización se capitalizó al costo financiero de la obra durante el proceso preoperativo, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera No.23 sobre los Costos por Intereses; hasta el 31 de agosto de 2002. A partir del mes de setiembre de 2002 esta amortización se registra en las cuentas de resultados de cada año del Fideicomiso.

(9) Impuesto sobre la renta

El Fideicomiso realiza la retención y pago correspondientes del impuesto sobre la renta de los intereses que se pagan por los certificados de titularización emitidos.

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.

El Fideicomiso presenta una pérdida por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, por lo que no le corresponde pagar impuesto sobre la renta.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(10) Activos y pasivos monetarios en US dólares (posición neta)

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Activos: | | | |
| Disponibilidades | US\$ | 744,689 | 1,322 |
| Inversiones en valores | | 4,484,618 | 5,249,708 |
| Productos por cobrar | | <u>41,663</u> | <u>99,731</u> |
| Total activos | US\$ | <u>5,270,970</u> | <u>5,350,761</u> |
| Pasivos: | | | |
| Certificados de titularización | US\$ | 45,485,000 | 48,972,000 |
| Primas en obligaciones | | 1,600,033 | - |
| Intereses sobre certificados de titularización | | 702,481 | 759,959 |
| Impuesto de renta s/ intereses titularización | | 61,085 | 54,661 |
| Comisiones por pagar Fiduciario | | <u>107,520</u> | <u>107,520</u> |
| Total pasivos | | <u>47,956,119</u> | <u>49,894,140</u> |
| Exceso (Defecto) de activos sobre pasivos monetarios | US\$ | <u>(42,685,149)</u> | <u>(44,543,379)</u> |

Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio de ¢550.08, (¢495.26 en el 2007). Este tipo de cambio corresponde al tipo de cambio fijado por el Banco Nacional de Costa Rica a esa fecha.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

(11) Contingencias

A la fecha de este informe no se tiene conocimiento de contingencias que puedan afectar la situación financiera del Fideicomiso y que deban ser reveladas.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007, 2006 y 2005. Sin embargo, la administración considera que las declaraciones para estos impuestos, tal y como han sido presentadas, no serían ajustadas como resultado de una futura revisión.

(12) 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 a corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

Las tasas de interés de los certificados de titularización están preestablecidas con base en la Libor por lo que se rigen por el comportamiento del mercado internacional.

**FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN Y DESARROLLO DE
INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA P. H. PEÑAS BLANCAS
CONTRATO DE FIDEICOMISO 557**

**ENTRE EL INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y
EL BANCO NACIONAL DE COSTA RICA**

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresados en colones sin céntimos)
(Continuación)**

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 (Ver nota 10), 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 evitar que este riesgo sea alto.

INFORME
COMPLEMENTARIO

Señores
Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica
P. H. Peñas Blancas
Banco Nacional de Costa Rica

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas por el período terminado el 31 de diciembre de 2008 y hemos emitido nuestro informe con opinión sin salvedad con fecha 05 de febrero de 2009.

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 y la Superintendencia de Pensiones 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas.
2. Informe sobre el cumplimiento de la normativa legal aplicable al sector financiero

No se emite informe sobre el análisis efectuado a los sistemas automatizados (PED) que utiliza el Fideicomiso, puesto que los mismos son los utilizados en la Sección Fiduciaria del Banco Nacional de Costa Rica.

No se emite informe sobre la necesidad de ajustes a los estados financieros intermedios remitidos a la Superintendencia, puesto que los ajustes que se determinaron para la emisión de los estados financieros auditados no afectan de manera significativa dichos estados financieros.

El presente informe es sólo para información de la administración del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas y de la Superintendencia General de Valores.



Licda. Nydia Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703



Venegas y Colegiados

Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

Señores

Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica

P. H. Peñas Blancas

Banco Nacional de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco Nacional de Costa Rica, Contrato de Fideicomiso 557; y hemos emitido nuestro informe con opinión limpia con fecha 05 de febrero de 2009.

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 y la Superintendencia de Pensiones. 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas 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 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 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.

Rohrmoser Pavas, del Instituto Frankling Chang 50 mts norte. Teléfono (506) 231-7358 Fax:(506) 220-1752 Apdo. 69-1200 y 177-1000

Página Web: www.venegashlb.com • E-mail: venegasyco@amnet.co.cr

Venegas y Colegiados is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and bussiness advisers

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 y cualquier otro involucrado con los valores autorizados ante la Superintendencia.
2. Inversión:
Inversión, pago, intereses, análisis de rendimiento y control de títulos.

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 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas y de la Superintendencia General de Valores.



Licda. Nydia Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2009
“Timbre de ₡25 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original”

05 de febrero de 2009
San José, Costa Rica



Venegas y Colegiados

Contadores Públicos Autorizados

OPINIÓN DE CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

Señores

Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica

P. H. Peñas Blancas

Banco Nacional de Costa Rica

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas, suscrito entre el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco Nacional de Costa Rica. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Banco Nacional de Costa Rica, y hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 05 de febrero de 2009.

Nuestras auditorías se practicaron 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 y la Superintendencia de Pensiones. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener una 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas 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 y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas 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.

Este informe es sólo para información del Fideicomiso de Titularización y Desarrollo de Infraestructura Eléctrica P. H. Peñas Blancas y de la Superintendencia General de Valores.



Licda. Nydia Venegas Román
Contadora Pública Autorizada No.703
Póliza No. R-1153 vence el
30 de setiembre de 2009
Timbre de ₡25 de Ley No.6663
Adherido y cancelado en el original

05 de febrero de 2009
San José, Costa Rica