



## Cuadro A

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de posición financiera**  
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2018  
(en dólares sin centavos)

	Notas	2018
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b>	5	\$ 51,890
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		51,890
<b>Otros Activos</b>	6	64,356
Activos Restringidos		64,356
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		4
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		4
<b>Activos No Corrientes</b>	7	6,400,000
Activo Financiero		6,400,000
<b>Total activo</b>		<u>6,516,250</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	8	114,966
Cuentas y comisiones por pagar diversas		44,587
Provisiones		5,279
Impuesto renta por pagar		1,100
Otros pasivos-Cuenta restringida		64,000
<b>Impuesto diferido</b>	9	17
<b>Pasivo no corriente</b>	10	6,400,000
Bonos		6,400,000
<b>Total pasivo</b>		<u>6,514,983</u>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Patrimonio del Fideicomiso</b>	11	1,000
Patrimonio Fideicometido		1,000
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas</b>	9	356
Ganancias (pérdidas) no realizadas		356
<b>Ajustes por impuesto diferido</b>	9	(17)
Ajustes por impuesto diferido		(17)
<b>Resultado del periodo</b>		(72)
Utilidad (pérdida) neta del periodo		(72)
<b>Total patrimonio</b>		<u>1,267</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		\$ <u>6,516,250</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

\_\_\_\_\_  
Oscar Luis Chávez Bolaños  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Rolando Leiva R.  
Contralor

\_\_\_\_\_  
Bernarda Vargas C.  
Auditora Interna

**Cuadro B**

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de resultados integrales**  
 Por el periodo terminado al 30 de junio de 2018  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	2018
<b>Ingresos financieros</b>		
Ganancias por diferencia cambiaria neta		\$ <u>1</u>
Total de ingresos financieros		<u>1</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos Financieros por intereses	12	137,270
Gastos Bancarios		<u>4</u>
<b>Total de gastos financieros</b>		<u>137,274</u>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(137,273)</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>		
Otros ingresos operativos	13	<u>149,261</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<u>149,261</u>
<b>Otros gastos de operación</b>		
Comisiones por servicios	14	<u>4,666</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>		<u>4,666</u>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>7,322</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Gastos por servicios externos	15	5,652
Gastos de movilidad y comunicaciones		292
Gastos generales		<u>350</u>
<b>Total gastos administrativos</b>		<u>6,294</u>
<b>Resultado operacional neto antes de impuestos</b>		<b>1,028</b>
Impuesto sobre la renta	16	<u>(1,100)</u>
<b>Resultado del periodo</b>		\$ <u><u>(72)</u></u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>339</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>339</b>
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		\$ <u><u>267</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.



**Cuadro C**

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
 Por el periodo terminado al 30 de junio de 2018  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	Capital social	Ganancias (perdidas) no realizadas	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2017</b>		\$ -	-	- ¢	-
Aumento de capital social	<b>11</b>	1,000	-	-	1,000
Resultado del período		-	-	(72)	(72)
Incremento de reservas		-	-	-	-
Subtotal		1,000	-	(72)	928
<u>Otros resultados integrales:</u>					
Ganancias no realizadas	<b>6</b>	-	356	-	356
Ajuste por impuesto diferido	<b>9</b>	-	(17)	-	(17)
Subtotal		-	339	-	339
<b>Saldos al 30 de junio del 2018</b>		\$ <b>1,000</b>	<b>339</b>	<b>(72) ¢</b>	<b>1,267</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.



## Cuadro D

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estados de flujos de efectivo**  
Por el periodo terminado al 30 de junio de 2018  
(en dólares sin centavos)

	Notas	2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del período	\$	(72)
Variación en los activos (aumento) o disminución		
Productos por cobrar		(4)
Otros activos		(64,356)
Activos financieros		(6,400,000)
Variación en los pasivos aumento o (disminución)		
Cuentas y comisiones por pagar		50,966
Otros pasivos		64,000
Bonos por pagar		6,400,000
<b>Flujos netos de efectivo provisto en actividades de operación</b>		<b><u>50,534</u></b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Instrumentos financieros		356
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de inversión</b>		<b><u>356</u></b>
<b>Flujo de efectivo en actividades financieras</b>		
Aportes de capital recibidos en efectivo		1,000
<b>Flujo neto de efectivo (usado) en actividades financieras</b>		<b><u>1,000</u></b>
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo		51,890
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>4</b>	<b>\$ <u><u>51,890</u></u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



## Fideicomiso de Titularización Humboldt

### Notas a los estados financieros

Al 30 de junio de 2018.  
(en dólares sin centavos)

#### Nota 1 - Constitución y operaciones

El Fideicomiso de Titularización Humboldt (el fideicomiso) fue aprobado por la SUGEVAL el 30 de enero del 2018 mediante resolución SGV-R-3307 para la realización de oferta pública y colocación de emisión de valores.

Un fideicomiso es un vehículo de propósito especial mediante el cual se realiza un proceso de titularización que servirá para la emisión y respaldo de los valores de oferta pública. El mismo se encuentra administrado por Aldesa Sociedad Titularizadora S.A. que fue constituida como sociedad anónima el 30 de junio de 2017 bajo las leyes de la República de Costa Rica con la finalidad de ejercer la titularización de toda clase de activos subyacentes. Se encuentra localizada en San José, Costa Rica. Su página de Internet es [www.aldesa.com](http://www.aldesa.com).

El Fideicomiso de Titularización está supeditado a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

#### Nota 2 - Bases de presentación y políticas contabilidad

##### a) Bases de presentación

La situación financiera y el resultado de operación se presentan con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el CONASSIF y la SUGEVAL.

##### b) Políticas contables importantes

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

###### b 1 . Moneda y regulaciones cambiarias

Los registros de contabilidad son llevados en dólares estadounidenses (\$), que es diferente a la moneda de curso legal en la República de Costa Rica, debido a que es la moneda de operación del Fideicomiso



de acuerdo con lo autorizado en el prospecto de inversión, por lo que los dólares estadounidenses (\$) son su moneda funcional y de reporte.

b 2 . Uso de estimaciones

Las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL requieren el registro de estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período.

Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b 3 . Equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos y que mantienen madurez no mayor a dos meses.

b 4 . Inversiones en instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta; se valúan a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios (nivel 1).

Medición:

El efecto de la valuación a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en una cuenta patrimonial.

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo



amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registran por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en la que se entrega o recibe un activo.

Reconocimiento:

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

Desreconocimiento:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

b 5 . Política de inversión autorizada en el prospecto

<u>Política de inversión</u>		
<u>Concepto</u>	<u>Detalle</u>	<u>Porcentaje máximo de inversión</u>
<b><u>Concentración por moneda</u></b>	Dólar estadounidense	100%
	Colón costarricense	0%
<b><u>Concentración por país</u></b>	Costa Rica	100%
	Grado de Inversión	100%
	Para efectos de la calificación de deuda soberana utilizar tabla al final de esta política.	
<b><u>Concentración por sector</u></b>	Sector público	100%
	Sector privado	70%

<b><u>Concentración por emisor</u></b>	En un solo emisor (Excepto títulos del Ministerio de Hacienda)	30%
<b><u>Tipos de valores</u></b>	Efectivo y Depósitos Bancarios	100%
	Valores de deuda y Fondos de Inversión Líquidos	100%
<b><u>Concentración máxima en operaciones de reporto como vendedor a plazo</u></b>	a. Para las transacciones como <b>vendedor a plazo</b> se mantendrán los límites de concentración establecidos por emisor y se deberá cumplir con lo especificado en la sección de “contrapartes”.	
<b><u>Otras políticas de inversión</u></b>	a. Mantener un mínimo de 1% en liquidez respecto al Patrimonio. b. Las operaciones “intraday” deberán de cumplir con lo establecido en la sección de apalancamiento y deben de guardar consistencia con la estrategia y el perfil de inversión.	

b 6 . Amortización de primas y descuentos

Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de interés efectivo.

b 7 . Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense el Fideicomiso debe registrar una reserva equivalente a 5% de las utilidades netas de cada periodo hasta alcanzar 20% del capital social.

b 8 . Operaciones de mercado de liquidez

Se aplica en general el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y los gastos.

b 9 . Diferencial cambiario

La política de cálculo del diferencial cambiario es hacerlo de acuerdo con la posición en monedas extranjeras al cierre de cada día y se registra separadamente el ingreso y el gasto.





b 10 . Comisión por administración

El Fideicomiso paga a la Sociedad Titularizadora comisión por la administración del fideicomiso de titularización, calculada mensualmente sobre el valor neto de la emisión vigente teniendo un monto mínimo de \$500 por mes. El porcentaje de comisión por administración vigente al 30 de junio de 2018 es de 0.25%

b 11 . Periodo fiscal

El Fideicomiso opera con el periodo fiscal especial que comprende del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

**Nota 3 - Operaciones con partes relacionadas**

Al 30 de junio el Fideicomiso tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<b>2018</b>
<b>Pasivos</b>	
Cuentas por pagar, Aldesa Sociedad Titularizadora (nota 8)	<u>3,333</u>
<b>Total, pasivo</b>	<u><u>\$ 3,333</u></u>

**Nota 4 - Equivalentes de efectivo**

A continuación, se presenta una conciliación del saldo de las cuentas de disponibilidades e inversiones en instrumentos financieros del estado posición financiera y el efectivo y equivalentes del estado de flujos de efectivo:

	<b>2018</b>
Caja y bancos	\$ <u>51,890</u>
<b>Total, efectivo y equivalentes en el estado de posición financiera</b>	<u>51,890</u>
Inversiones a más de 60 días	<u>0</u>
<b>Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo</b>	<u><u>\$ 51,890</u></u>

**Nota 5 - Disponibilidades**

Al 30 de junio el saldo en disponibilidades corresponde a:



	<b>2018</b>
Cuentas corrientes en entidades financieras privadas	\$ <u>51,890</u>
	<u><b>51,890</b></u>

#### **Nota 6 - Otros Activos**

Al 30 de junio el detalle de la cuenta restringida se muestra a continuación:

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Costo</b>
Fondo de Inversión Aldesa Liquidez Dólares	ALDCP\$BFI	N/A	<u>64,000</u>
			64,000
Ganancias (pérdidas) no realizadas			<u>356</u>
	<b>Total</b>		<b>\$ <u>64,356</u></b>

(1) El saldo de la cuenta restringida se tiene invertida en 44,475.20 participaciones en el Fondo de Inversión Aldesa Liquidez Dólares (ver nota 8)

#### **Nota 7 - Activos No Corrientes**

Al 30 de junio el detalle de los activos restringidos se muestra a continuación:

	<b>2018</b>
Activo Financiero-Flujo Humboldt	6,400,000
	\$ <u><b>6,400,000</b></u>

La cuenta representa el monto total del activo subyacente por el contrato del Fideicomiso.

#### **Nota 8 - Cuentas y comisiones por pagar diversas**

Las cuentas y comisiones por pagar diversas al 30 de junio consisten en:

	<b>2018</b>
Cuentas por pagar, Aldesa Sociedad Titularizadora S.A. (nota 3)	\$ 3,333
Intereses acumulados por pagar	19,589
Intereses cobrados por anticipado	21,323
Otras cuentas por pagar	255
Provisiones	5,279



Impuesto renta por pagar	1,100
Retenciones de impuesto de renta 8% Interés	42
Impuestos retenidos a terceros	45
Otros pasivos-Cuenta restringida (1)	<u>64,000</u>
	<b>\$ <u>114,966</u></b>

(1) La cuenta restringida fue constituida al momento de recibir los fondos procedentes de la colocación. El monto de la cuenta es de \$64,000 y su objetivo es permitir al Fideicomiso cubrir incrementos no previstos en los gastos proyectados o cubrir nuevos costos productos de cambios en leyes, normativas o condiciones económicas y de mercado, los cuales no puedan ser cubiertos con los montos inicialmente cedidos. Según la Política de Inversión del Fideicomiso, los recursos de esta cuenta deberán estar depositados una cuenta bancaria a la vista remunerada, en un Banco autorizado por la SUGEF o en un Fondo de Liquidez administrado por una SAFI autorizada por SUGEVAL. (ver nota 6)

#### **Nota 9 - Impuesto Diferido**

Al 30 de junio se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta según se muestra a continuación:

	<b>2018</b>
Ganancias no realizadas por la valuación de inversiones disponibles para la venta	\$ 356
Tasa de impuesto	<u>5%</u>
<b>Total</b>	<b>\$ <u>17</u></b>

#### **Nota 10 - Pasivos No Corrientes**

Al 30 de junio el detalle de la emisión de bonos se muestra a continuación:

<b>Serie</b>	<b>Emisor</b>	<b>ISIN</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa Neta</b>	<b>Monto</b>
S1	FHUMB	CRFHUMBB0019	14/03/2021	5.85%	\$ 500,000.00
S2	FHUMB	CRFHUMBB0027	14/03/2022	6.00%	500,000.00
S3	FHUMB	CRFHUMBB0035	14/03/2023	6.20%	500,000.00
S4	FHUMB	CRFHUMBB0043	14/03/2024	6.45%	600,000.00
S5	FHUMB	CRFHUMBB0050	14/03/2025	6.60%	600,000.00
S6	FHUMB	CRFHUMBB0068	14/03/2026	6.87%	600,000.00
S7	FHUMB	CRFHUMBB0076	14/03/2027	7.10%	700,000.00



S8	FHUMB	CRFHUMBB0084	14/03/2028	7.15%	800,000.00
S9	FHUMB	CRFHUMBB0092	14/03/2029	7.18%	800,000.00
S10	FHUMB	CRFHUMBB0100	14/03/2030	7.36%	800,000.00
					<u>\$ 6,400,000.00</u>

#### **Nota 11 - Patrimonio del Fideicomiso**

Al 30 de junio el saldo de la cuenta es de es \$1,000 (mil dólares exactos) que representa el aporte inicial del patrimonio fideicometido.

#### **Nota 12 - Gastos financieros**

Por el período terminado el 30 de junio, el detalle del gasto financiero por intereses es el siguiente:

	<b>2018</b>
Gastos financieros por intereses	<u>137,270</u>
	<u>\$ 137,270</u>

#### **Nota 13 - Otros Ingresos Operativos**

Por el período terminado el 30 de junio el detalle es el siguiente:

	<b>2018</b>
Otros Ingresos Operativos	<u>149,261</u>
	<u>\$ 149,261</u>

(1) El precio determinado en el Contrato de Cesión será trasladado al Fideicomiso como pago por la cesión de flujos futuros cedidos. Con los fondos recibidos se procederá a cubrir los gastos relacionados a la operativa del Fideicomiso.

#### **Nota 14 - Gastos operativos**

Por el período terminado al 30 de junio, el detalle del gasto operativo por comisiones de administración es el siguiente:

	<b>2018</b>
Comisiones de Administración-Aldesa Sociedad Titularizadora	<u>4,666</u>
	<u>\$ 4,666</u>



### Nota 15 - Gastos administrativos

Por el período terminado al 30 de junio el detalle es el siguiente:

	<b>2018</b>
Gastos por servicios externos	\$ 5,652
Gastos de movilidad y comunicaciones	292
Gastos generales	350
	<u>\$ 6,294</u>

### Nota 16 - Impuesto sobre la renta

#### Impuesto corriente

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta el Fideicomiso debe presentar su declaración del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de cada año. El impuesto fue calculado sobre la utilidad neta aplicando la tasa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles.

	<b>2018</b>
Utilidad/Pérdida antes del impuesto	\$ 1,029
Variación en provisiones	<u>2,639</u>
Base imponible	3,668
Tasa del impuesto	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta del periodo	1,100

### Nota 17 - Hechos subsecuentes

Entre la fecha de cierre al 30 de junio de 2018 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Fideicomiso o en sus estados financieros que deban ser revelados.