

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

	Notas		2018
<b>Activo</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
<b>Disponibilidades</b>	<b>5</b>	<b>\$</b>	<b>57,171</b>
Depósitos a la vista en entidades financieras del país			57,171
<b>Activos No Corrientes</b>			<b>6,464,686</b>
Activo Financiero	<b>6</b>		6,400,000
<b>Otros Activos</b>	<b>7</b>		<b>64,686</b>
Activos Restringidos			64,686
<b>Total activo</b>			<b><u>6,521,857</u></b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	<b>8</b>		<b>119,498</b>
Cuentas y comisiones por pagar diversas			48,651
Provisiones			4,993
Impuesto renta por pagar			1,820
Otros pasivos-Cuenta restringida			64,000
Impuesto diferido			34
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>9</b>		<b>6,400,000</b>
Bonos			6,400,000
<b>Total pasivo</b>			<b><u>6,519,498</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Patrimonio del Fideicomiso</b>	<b>10</b>		<b>1,000</b>
Patrimonio Fideicometido			1,000
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas</b>	<b>8</b>		<b>686</b>
Ganancias (pérdidas) no realizadas			686
<b>Ajustes por impuesto diferido</b>	<b>8</b>		<b>(34)</b>
Ajustes por impuesto diferido			(34)
<b>Resultado del periodo</b>			<b>707</b>
Utilidad (pérdida) neta del periodo			707
<b>Total patrimonio</b>			<b><u>2,359</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$</b>	<b><u>6,521,857</u></b>

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 setiembre de 2018  
(en dólares sin centavos)

		<b>2018</b>
	<b>Notas</b>	
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos Financieros por intereses	<b>11</b>	254,931
Gastos Bancarios		9
Pérdidas por diferencia cambiaria, neta		21
<b>Total de gastos financieros</b>		<u>254,961</u>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(254,961)</b>
<b>Ingresos de operación</b>		
Otros ingresos operativos	<b>12</b>	<u>277,198</u>
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<u>277,198</u>
<b>Gastos de operación</b>	<b>13</b>	
Comisiones por servicios		<u>8,665</u>
<b>Total otros gastos de operación</b>		<u>8,665</u>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>13,572</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>14</b>	
Gastos por servicios externos		9,854
Gastos de movilidad y comunicaciones		542
Gastos generales		650
<b>Total gastos administrativos</b>		<u>11,046</u>
<b>Resultado operacional neto antes de impuestos</b>		<b>2,526</b>
Impuesto sobre la renta	<b>15</b>	<u>(1,820)</u>
<b>Resultado del período</b>		<u>\$ <b>707</b></u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		<u>652</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>652</b>
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		<u>\$ <b>1,358</b></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 setiembre 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>10</b>	1,000	-	-	1,000
Resultado del período		-	-	707	707
Subtotal		1,000	-	707	1,707
<u>Otros resultados integrales:</u>					
Ganancias no realizadas	<b>7</b>	-	686	-	686
Ajuste por impuesto diferido	<b>8</b>	-	(34)	-	(34)
Subtotal		-	652	-	652
<b>Saldos al 30 de Setiembre del 2018</b>		\$ <b>1,000</b>	<b>652</b>	<b>707 ¢</b>	<b>2,359</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 setiembre de 2018  
 (en dólares sin centavos)

	<b>Notas</b>	<b>2018</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del período	\$	707
Reservas		-
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos:		
Impuestos diferidos y otros impuestos		(34)
Variación en los activos (aumento) o disminución		
Activos Restringidos		(64,686)
Activos financieros		(6,400,000)
Variación en los pasivos aumento o (disminución)		
Cuentas y comisiones por pagar		55,464
Otros pasivos		64,000
Bonos por pagar		6,400,000
<b>Flujos netos de efectivo provisto en actividades de operación</b>		<b><u>55,451</u></b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Instrumentos financieros		720
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de inversión</b>		<b><u>720</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		57,171
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>57,171</u></u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



## Fideicomiso de Titularización Humboldt

### Notas a los estados financieros

Al 30 de setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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>57,171</u>
<b>Total, efectivo y equivalentes en el estado de posición financiera</b>	<u>57,171</u>
Inversiones a más de 60 días	<u>0</u>
<b>Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo</b>	<u><u>\$ 57,171</u></u>

**Nota 5 - Disponibilidades**

Al 30 de setiembre el saldo en disponibilidades corresponde a:



**2018**

Banco de Costa Rica, Cuenta Colones 001-0460919 (1)	\$ 279
Banco de Costa Rica, Cuenta Dólares 001-0460921	<u>56,892</u>
	\$ <u><u>57,171</u></u>

(1) Al 30 de setiembre de 2018 las cuentas en colones costarricenses fueron valuadas al tipo de cambio de compra del dólar ¢579.12 por cada US\$1,00 respectivamente.

#### **Nota 6 - Activos Financiero**

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

**2018**

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

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

#### **Nota 7 - Otros Activos**

Al 30 de setiembre 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>686</u>
	<b>Total</b>		\$ <u><u>64,686</u></u>

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 8 - Cuentas y comisiones por pagar diversas**

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



	<b>2018</b>
Cuentas por pagar, Aldesa Sociedad Titularizadora S.A. (nota 3)	\$ 3,333
Intereses acumulados por pagar	19,589
Ingresos cobrados por anticipado	21,323
Otras cuentas por pagar	4,364
Provisiones	4,993
Impuesto renta por pagar	1,820
Retenciones de impuesto de renta 8% Interés	42
Otros pasivos-Cuenta restringida (1)	64,000
Impuesto diferido (2)	34
	<u>\$ <b>119,498</b></u>

(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)

(2) Al 30 de setiembre 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	\$ 686
Tasa de impuesto	5%
<b>Total</b>	<u>\$ <b>34</b></u>

## **Nota 9 - Pasivos No Corrientes**

Al 30 de setiembre 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
					<b>\$ 6,400,000.00</b>

#### **Nota 10 - Patrimonio del Fideicomiso**

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

#### **Nota 11 - Gastos financieros**

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

	<b>2018</b>
Gastos financieros por intereses	254,931
	<b>\$ 254,931</b>

#### **Nota 12 - Ingresos Operativos**

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

	<b>2018</b>
Otros Ingresos Operativos	277,198
	<b>\$ 277,198</b>

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 13 - Gastos operativos**

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

**2018**



Comisiones de Administración-Aldesa Sociedad Titularizadora	8,665
	<u>\$ 8,665</u>

#### Nota 14 - Gastos administrativos

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

	<b>2018</b>
Gastos por servicios externos	\$ 9,854
Gastos de movilidad y comunicaciones	542
Gastos generales	650
	<u>\$ 11,046</u>

#### Nota 15 - 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	\$ 2,526
Variación en provisiones	<u>3,540</u>
Base imponible	6,066
Tasa del impuesto	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta del periodo	1,820

#### Nota 16 - Hechos subsecuentes

Entre la fecha de cierre al 30 de setiembre 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.