

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por
Naturaleza
(Entidad Costarricense)**

**Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

**Conjuntamente con el Informe de los Auditores
Independientes**

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad Costarricense)**

**Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

Contenido	Página (s)
Informe de los Auditores Independientes.....	1-3
Estados Financieros:	
Estados de Situación Financiera.....	4
Estados del Resultado Integral.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 – 20



Ernst & Young, S. A.
Edificio Meridiano, Piso 2
25 metros Sur del Centro
Comercial Multiplaza, Escazú,
San José, Costa Rica

P.O.Box 48-6155
Tel.: (506) 2208-9800
Fax: (506) 2208 9999
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Dirección Ejecutiva de
Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza (“el Fideicomiso”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017, y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Costa Rica, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Otro asunto

Los estados financieros del Fideicomiso al y por el año que terminó el 30 de setiembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe con fecha 29 de noviembre de 2016, expresaron una opinión sin salvedad sobre tales estados financieros.

Responsabilidad de la Administración y de aquellos encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Fideicomiso para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fideicomiso o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista si no hacerlo.

A la Dirección Ejecutiva de
Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza

Los encargados de la Administración del Fideicomiso son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidad del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

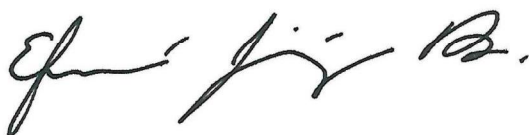
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fideicomiso no continúe como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

A la Dirección Ejecutiva de
Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fideicomiso en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

7 de diciembre de 2017



Efraín Jiménez Barrantes – CPA 4311

Edificio Meridiano, 2do piso
Escazú, Costa Rica

Póliza de fidelidad N° 0116 FIG 7

Timbre – Ley No. 6663,
adherido y cancelado en el original



**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Estados de Situación Financiera
Al 30 de setiembre de 2017 y 2016**

(expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2017			2016		
		Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total	Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total
ACTIVO							
Activo circulante:							
Efectivo	5	\$ 4	\$ -	\$ 4	\$ 1,562	\$ -	\$ 1,562
Inversiones en instrumentos financieros	6	1,008,168	18,202,079	19,210,247	40,153	16,384,494	16,424,647
Gastos pagados por anticipado	9	-	-	-	166,500	-	166,500
Activo total		<u>\$ 1,008,172</u>	<u>\$ 18,202,079</u>	<u>\$ 19,210,251</u>	<u>\$ 208,215</u>	<u>\$ 16,384,494</u>	<u>\$ 16,592,709</u>
PASIVOS Y ACTIVOS NETOS							
Pasivo circulante:							
Pasivo de proyectos por desembolsar	8	\$ 895,000	\$ -	\$ 895,000	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivo total		<u>895,000</u>	<u>-</u>	<u>895,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos netos:							
Ganancia no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta		-	3,453,870	3,453,870	-	1,613,832	1,613,832
Excedentes acumulados		113,172	14,748,209	14,861,381	208,215	14,770,662	14,978,877
Activos netos totales		<u>113,172</u>	<u>18,202,079</u>	<u>18,315,251</u>	<u>208,215</u>	<u>16,384,494</u>	<u>16,592,709</u>
Pasivos y activos netos totales		<u>\$ 1,008,172</u>	<u>\$ 18,202,079</u>	<u>\$ 19,210,251</u>	<u>\$ 208,215</u>	<u>\$ 16,384,494</u>	<u>\$ 16,592,709</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Estados del Resultado Integral
Por los años terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016**

(expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2017			2016		
		Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total	Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total
INGRESOS							
Donaciones	7	\$ 979,725	\$ -	\$ 979,725	\$ 979,725	\$ -	\$ 979,725
Intereses sobre inversiones en instrumentos financieros		7,940	35,224	43,164	52,202	31,124	83,326
Intereses por disponibilidades		66	-	66	115	-	115
Otros ingresos		-	-	-	29,368	-	29,368
Ingresos totales		<u>987,731</u>	<u>35,224</u>	<u>1,022,955</u>	<u>1,061,410</u>	<u>31,124</u>	<u>1,092,534</u>
GASTOS							
Proyectos aprobados	8	895,000	-	895,000	1,110,000	-	1,110,000
Servicios de administración del Fideicomiso	9	166,500	-	166,500	225,000	-	225,000
Honorarios por servicios de correduría	10	21,000	57,677	78,677	25,690	39,058	64,748
Servicios profesionales		-	-	-	3,938	-	3,938
Otros gastos		274	-	274	1,997	-	1,997
Gastos totales		<u>1,082,774</u>	<u>57,677</u>	<u>1,140,451</u>	<u>1,366,625</u>	<u>39,058</u>	<u>1,405,683</u>
Déficit neto del año		(95,043)	(22,453)	(117,496)	(305,215)	(7,934)	(313,149)
Otro resultado integral:							
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	6	-	1,840,038	1,840,038	41,015	534,409	575,424
Total resultado integral del año		\$ <u>(95,043)</u>	\$ <u>1,817,585</u>	\$ <u>1,722,542</u>	\$ <u>(264,200)</u>	\$ <u>526,475</u>	\$ <u>262,275</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza.
(Entidad costarricense)
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016

(expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Fondo de</u> <u>Amortización</u>	<u>Fondo de</u> <u>Dotación</u>	<u>Total</u>
Activos netos al 30 de setiembre de 2015	\$ 472,415	\$ 15,858,019	\$ 16,330,434
Resultado integral del año:			
Ganancia no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta	41,015	534,409	575,424
Déficit neto del año	<u>(305,215)</u>	<u>(7,934)</u>	<u>(313,149)</u>
Resultado integral total del año	<u>(264,200)</u>	<u>526,475</u>	<u>262,275</u>
Activos netos al 30 de setiembre de 2016	208,215	16,384,494	16,592,709
Resultado integral del año:			
Ganancia no realizada en valuación de inversiones disponibles para la venta	6 -	1,840,038	1,840,038
Déficit neto del año	<u>(95,043)</u>	<u>(22,453)</u>	<u>(117,496)</u>
Resultado integral total del año	<u>(95,043)</u>	<u>1,817,585</u>	<u>1,722,542</u>
Activos netos al 30 de setiembre de 2017	<u>\$ 113,172</u>	<u>\$ 18,202,079</u>	<u>\$ 18,315,251</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016**

(expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Déficit neto del año	\$ (117,496)	\$ (313,149)
Ajustes para conciliar el déficit neto del año con los flujos de efectivo netos:		
Ingreso por intereses	<u>(43,230)</u>	<u>(83,441)</u>
	<u>(160,726)</u>	<u>(396,590)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Gastos pagados por anticipado	166,500	(166,500)
Pasivo de proyectos por desembolsar	895,000	(1,039,927)
Intereses percibidos	<u>43,230</u>	<u>83,441</u>
Flujos de efectivo provistos por (usados en) actividades de operación	<u>944,004</u>	<u>(1,519,576)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Disminución) aumento en inversiones disponibles para la venta	<u>(945,562)</u>	<u>1,477,676</u>
Flujos de efectivo (usados en) provistos por actividades de inversión	<u>(945,562)</u>	<u>1,477,676</u>
Disminución neta del efectivo	(1,558)	(41,900)
Efectivo al inicio del año	<u>1,562</u>	<u>43,462</u>
Efectivo al final del año	\$ <u><u>4</u></u>	\$ <u><u>1,562</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Información corporativa

El Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza (“el Fideicomiso”) fue creado el 24 de setiembre de 2010 por el Gobierno de la República de Costa Rica por medio del Banco Central y The Nature Conservancy, con el objetivo de contribuir a la conservación, protección, reforestación y uso sostenible del bosque tropical en Costa Rica. Al 30 de setiembre de 2017 y 2016, la administración del Fideicomiso está a cargo de la Asociación Costa Rica por Siempre como fideicomitente (“la Asociación”). El domicilio del Fideicomiso es en San José, Sabana Norte, Edificio Torre Sabana, piso 5.

Los fondos del Fideicomiso están constituidos por el canje de la deuda del Gobierno de Costa Rica y el Gobierno de Estados Unidos de América y los fondos depositados por The Nature Conservancy.

Los fondos fideicometidos están bajo la custodia y administración del fiduciario, Banco BCT, S.A. y no podrán usarse para un objeto distinto al estipulado en el Fideicomiso. La Asociación debe identificar los fondos fideicometidos de forma separada e independiente en un Fondo de Dotación que corresponde a los fondos que se destinan a sufragar los gastos recurrentes de las áreas protegidas, y en un Fondo de Amortización que corresponde a los fondos destinados a sufragar los gastos de iniciación de un proyecto y del cual solo se podrán utilizar los rendimientos que genere el mismo.

Los estados financieros del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2017 fueron aprobados por la Dirección Ejecutiva el 7 de diciembre de 2017.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2017 y 2016 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2017 y 2016 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son medidos a su valor razonable según se describe en la nota 4. La moneda funcional y de presentación de los estados financieros es el dólar estadounidense (\$ ó US\$).

3. Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Fideicomiso para la preparación de sus estados financieros al 30 de setiembre de 2017 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 30 de setiembre de 2016.

En el período 2017 el Fideicomiso no adoptó nuevas normas o enmiendas a Normas Internacionales de Información Financiera puesto que ninguna entraba en vigencia a partir del período anual que empezó el 1 de octubre de 2016. Asimismo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera

4.1.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

La moneda de curso legal en Costa Rica es el colón costarricense (¢). Sin embargo, el Fideicomiso adoptó el dólar estadounidense (\$) o US\$) como la moneda funcional y de presentación de sus estados financieros, debido a que dicha moneda refleja de mejor manera los eventos y transacciones efectuadas por el Fideicomiso.

La adopción del dólar estadounidense como moneda funcional se fundamentó en que las inversiones en activos financieros están denominadas en dólares y los flujos de efectivo de sus actividades operativas regulares son usualmente mantenidos en dólares, para su posterior uso en esa moneda.

4.1.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda funcional, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción.

Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, el Fideicomiso valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

4.1.3 Clasificación circulante y no circulante

El Fideicomiso presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como circulantes y no circulantes.

Un activo es clasificado como circulante cuando el Fideicomiso espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

El Fideicomiso clasifica el resto de sus activos como activos no circulantes.

Un pasivo es clasificado como circulante cuando el Fideicomiso espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando el Fideicomiso no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El Fideicomiso clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no circulantes.

4.2 Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo y en bancos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso netos de sobregiros bancarios, si los hubiese.

4.3 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante, y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. El Fideicomiso determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Fideicomiso reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos.

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Fideicomiso en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Fideicomiso se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros del Fideicomiso incluyen los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por el Fideicomiso desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros no derivados disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidos en otros resultados integrales y se presentan en la reserva del valor razonable en los activos netos. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en los activos netos es reclasificada en resultados.

4.4.3 Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado sí, y solo sí, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado.

La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo del Fideicomiso provenientes de incumplimientos contractuales.

4.4.4 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Fideicomiso cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Fideicomiso ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

4.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. El Fideicomiso determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Fideicomiso reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros del Fideicomiso corresponden a los recursos de proyectos por desembolsar. El Fideicomiso reconoce el pasivo sobre proyectos cuando las Convocatorias (nota 8) son aprobadas por el Comité de Supervisión del Fideicomiso y comunicadas a la Asociación Costa Rica por Siempre. Esto por cuanto una vez aprobada y comunicada una Convocatoria a la Asociación, existe una obligación irrevocable por parte del Fideicomiso de transferir los recursos para ejecutar los proyectos en el futuro cercano. Consecuentemente, el Fideicomiso cuenta con poca o ninguna discrecionalidad para evitar la salida de recursos para la ejecución de los respectivos proyectos.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos de proyectos por desembolsar

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Fideicomiso reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

4.5.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Fideicomiso cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fideicomiso cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.5 Reconocimiento de ingresos

El Fideicomiso mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

4.6.1 Ingresos por donaciones

El ingreso del Fideicomiso corresponde principalmente al canje de deuda entre el Gobierno de Costa Rica y el Gobierno de los Estados Unidos de América. Las donaciones son reconocidas cuando se reciben o bien cuando el Fideicomiso haya cumplido con los requisitos contractuales previos acordados con los donantes para obtenerlas, y éstas puedan ser medidas con fiabilidad.

4.6.2 Ingresos financieros

Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado del resultado integral e incluyen la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y el valor su vencimiento, calculado con base en el método de interés efectivo.

4.6 Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos son reconocidos en el estado del resultado integral en el momento en que se incurrir.

4.7 Impuesto sobre la renta

De conformidad con la naturaleza no lucrativa del Fideicomiso, éste no está sujeto al pago del impuesto sobre la renta de conformidad con la legislación tributaria costarricense.

4.8 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.9 Normas de contabilidad emitidas que no han entrado en vigencia

NIIF 9 Instrumentos Financieros

El Fideicomiso ha analizado detenidamente las implicaciones de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* considerando la relevancia para su actividad. En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

No se espera ningún impacto asociado con el deterioro de instrumentos financieros en los estados financieros del Fideicomiso. Asimismo, el Fideicomiso mantiene coberturas con lo cual tampoco existiría un impacto por la adopción.

En cuanto a la clasificación y medición de sus instrumentos financieros, no existiría un impacto en los estados financieros por la adopción de la NIIF 9 debido a que las inversiones en fondos de inversión y los activos financieros disponibles para la venta se continuarían midiendo al valor razonable.

Otras normas e interpretaciones

En adición a la NIIF 9 antes comentada, las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 30 de setiembre de 2017 se listan en la siguiente tabla. El Fideicomiso pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera y divulgaciones en los estados financieros del Fideicomiso.

<u>Norma, interpretación o enmienda</u>	<u>Entrada en vigencia</u>
NIC 7 Iniciativa de Revelación – Enmiendas a la NIC 7	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.
NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas – Enmiendas a la NIC 12	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación temprana.
Proceso Anual de Mejoras sobre NIIF 12 <i>Divulgación de Intereses en Otras Entidades</i> – Clarificación del alcance de los requisitos de divulgación de NIIF 12	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación temprana.
NIIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones – Enmiendas a NIIF 2	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.
Aplicación de NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i> con NIIF 4 <i>Contratos de Seguros</i> – Enmiendas a NIIF 4	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<u>Norma, interpretación o enmienda</u>	<u>Entrada en vigencia</u>
NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes	Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.
Transferencias de Propiedades de Inversión – Enmiendas a la NIC 40	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.
CINIIF 22 <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018.
Proceso Anual de Mejoras sobre NIIF 1 <i>Adopción por Primera vez de las NIIFs</i> – Eliminación de exenciones de corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018.
Proceso Anual de Mejoras sobre NIC 28 <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> – Clarificación de que la medición de la participada al valor razonable con cambios en resultados es una elección a nivel de cada inversión	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.
NIIF 16 <i>Arrendamientos</i>	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15.
CINIIF 23 <i>La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias</i>	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.
NIIF 17 <i>Contratos de Seguros</i>	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2021. Se permite la aplicación anticipada pero no antes de que una entidad aplique las NIIFs 9 y 15.
NIIF 10 y NIC 28 <i>Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto</i> – Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28	En diciembre 2015 el IASB pospuso indefinidamente la fecha efectiva de entrada en vigencia a la espera de resultado de su proyecto de investigación sobre el método de participación.

5. Efectivo

Al 30 de setiembre del 2017 y 2016, el efectivo se encuentra depositado en bancos privados locales por un monto de US\$4 y US\$1,562, respectivamente. Al 30 de setiembre de 2017 y 2016 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

6. Inversiones en instrumentos financieros

		30 de setiembre de 2017		
		<u>Fondo de Amortización</u>	<u>Fondo de Dotación</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta:				
Inversiones en el exterior	\$	-	\$ 18,202,079	\$ 18,202,079
Con cambios en resultados:				
Fondo de inversión en banco privado		<u>1,008,168</u>	-	<u>1,008,168</u>
	\$	<u>1,008,168</u>	\$ <u>18,202,079</u>	\$ <u>19,210,247</u>

		30 de setiembre de 2016		
		<u>Fondo de Amortización</u>	<u>Fondo de Dotación</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta:				
Inversiones en el exterior	\$	-	\$ 16,384,494	\$ 16,384,494
Con cambios en resultados:				
Fondo de inversión en banco privado local		40,153	-	40,153
	\$	<u>40,153</u>	\$ <u>16,384,494</u>	\$ <u>16,424,647</u>

La totalidad de las inversiones en exterior del Fideicomiso se invierten a través de la entidad internacional JP Morgan. Estas inversiones están conformadas por bonos, acciones e instrumentos alternativos, y están denominadas en dólares estadounidenses.

La composición de estas inversiones es la siguiente:

		30 de setiembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Títulos renta fija	\$	7,061,241	\$ 7,010,115
Acciones		7,635,923	7,063,849
Fondos de cobertura		3,000,797	1,705,282
Activos duros		<u>504,118</u>	<u>605,248</u>
	\$	<u>18,202,079</u>	\$ <u>16,384,494</u>

Los fondos de inversión que mantiene el Fideicomiso a través del Banco BCT, S.A. están denominados en dólares estadounidenses. Estos fondos son administrados por una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, pero constituyen un patrimonio separado de esa sociedad, propiedad de los inversionistas (el Fideicomiso junto con otros inversionistas) que han aportado sus recursos para inversión en valores de oferta pública. El derecho de propiedad del inversionista está representado por medio de participaciones, las cuales además, confieren al inversionista el derecho a una parte alícuota en las ganancias o pérdidas que genere el fondo de inversión en que participa. Las participaciones en fondos de inversión se registran al costo cuando se adquieren y posteriormente se miden a su valor razonable de conformidad con el valor de mercado de las participaciones a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los fondos de inversión han sido designados por el Fideicomiso como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Durante el año 2017, los rendimientos devengados por la cartera total de inversiones en dólares fueron en promedio de 10.58% (2016: 3.83%). Este incremento general en el rendimiento del año 2017, producto de condiciones más favorables de mercado con respecto al año anterior, se deriva principalmente de la valuación a valor razonable de las inversiones en el exterior, cuyo efecto se reconoce como una ganancia en el otro resultado integral. En 2017 tales ganancias ascendieron a US\$1,840,038 (2016: US\$575,424).

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

7. Ingresos por donaciones

Los ingresos por donaciones de US\$979,725 se recibieron del Banco Central de Costa Rica durante los años 2017 y 2016, respectivamente.

8. Pasivos y gastos de proyectos

El Comité Técnico de Asociación Costa Rica por Siempre identifica los proyectos de las áreas de conservación que se pretenden impulsar y a su vez, determina los proyectos que se deben declarar como proyectos desiertos o cancelados. El Comité Técnico procede a establecer el presupuesto al que se destinarán los recursos para los proyectos. Posteriormente, el Comité de Supervisión del Fideicomiso analiza la recomendación del Comité Técnico y aprueba el contenido económico de las "Convocatorias", las cuales están integradas por la lista de proyectos de conservación a realizarse en el futuro cercano, generalmente en los próximos doce meses.

Al 30 de setiembre de 2017, el pasivo de proyectos por desembolsar y el correspondiente gasto están constituidos por el importe de US\$895,000 destinados a proyectos según la VIII Convocatoria aprobada en setiembre de 2017 por el Comité de Supervisión del Fideicomiso. A esa misma fecha, el desembolso de la Convocatoria no había sido realizado del Fideicomiso a la Asociación Costa Rica por Siempre.

Los proyectos aprobados en la VIII Convocatoria y que no habían sido asignados a entidades específicas para su ejecución al 30 de setiembre de 2017 son los siguientes:

Acuerdo de donación	Importe
Diseño e implementación de la estrategia de participación y comunicación de ACAT	\$ 87,000
Estrategia para el manejo de visitantes en parques volcánicos de ACC	66,000
Mejoramiento de sistema de abastecimiento de agua en varios sectores de ACG	66,000
II fase mejoramiento y acondicionamiento de senderos en ACT	66,000
II fase Estrategia de fortalecimiento participativo del Sitio Patrimonio Mundial de la Humanidad La Amistad Caribe	61,000
Planes específicos de delimitación y rotulación en ASP de ACC	58,000
Acompañamiento a empresas ecológicas de las zonas de amortiguamiento del PNCh y PILA	50,000
II fase de mejoramiento de senderos La Cangreja y Los Quetzales	44,000
Diseño y construcción de planta de tratamiento en el PN Chirripó	44,000
III fase del proyecto de intervención ecológica en Mata Redonda y Corral de Piedra	44,000
Planes específicos de delimitación del PN Volcán Arenal y del RNVS Caño Negro	44,000
Plan de adaptación de ACG al cambio climático	40,000
Implementación de planes del ámbito social de ASP de ACC	30,000
Plan General de Manejo de la Zona Protectora Río Abangares	25,000
II fase de mejoramiento de senderos, y equipo para intervención ecológica y control y protección en Carara	22,000
Implementación de la Estrategia de Educación Ambiental de ACOSA y elaboración de la Estrategia de Participación de la RF Golfo Dulce	22,000
Implementación del plan de manejo de residuos sólidos y aguas residuales de las RNA Nicolás Wessberg y Cabo Blanco	22,000
Implementación del plan de manejo de residuos sólidos y aguas residuales del RNVS Barra del Colorado	22,000
Plan de comunicación del PN del Agua Juan Castro Blanco	22,000
Pasan a la siguiente página	<u>\$ 835,000</u>

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Acuerdo de donación	Importe
Vienen de la página anterior	\$ 835,000
Actualización del Plan General de Manejo del Parque Nacional Corcovado	20,000
Actualización del Plan General de Manejo de la Reserva Biológica Alberto Manuel Brenes	17,500
Actualización del Plan General de Manejo del Parque Nacional Tapantí-Macizo de la Muerte	17,500
Diseño de protocolo de monitoreo de las especies de la familia Crocodylidae y su implementación en 3 sitios con poblaciones importantes	14,286
Re-estructuración del PGM de la RB Hitoy Cerere de acuerdo a la Guía oficial de SINAC	5,000
Diseño de protocolo de monitoreo de las especies de la familia Crocodylidae y su implementación en 3 sitios con poblaciones importantes (financiado por convocatorias anteriores)	(14,286)
	<u>\$ 895,000</u>

El gasto por proyectos en 2016 corresponde a la VII Convocatoria por una suma total de US\$1,110,000. La transferencia de estos recursos del Fideicomiso a la Asociación Costa Rica por Siempre ocurrió durante setiembre de 2016 y por ende no se refleja un pasivo en el estado de situación financiera del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2016.

Los proyectos aprobados en la VII Convocatoria fueron los siguientes:

Acuerdo de donación	Entidad	Importe
Estrategia de fortalecimiento participativo del Sitio Patrimonio Mundial de la Humanidad La Amistad Caribe	Corredor Bológico Talamanca	\$ 90,000
Planes Específicos de mantenimiento de infraestructura y obras del PN Volcán Arenal, PN del Agua Juan Castro Blanco, y RNVS Caño Negro, y diseño y construcción de acciones prioritarias	FUNDACA	90,000
Planes específicos de infraestructura del RNVS Iguanita y la RNA Nicolás Wessberg, y diseño y construcción de obras prioritarias en estas ASP y el PN Diriyá y el RNVS Mata Redonda	Fundación Neotrópica, APREFLOFAS y FUNDACA	85,000
Estrategia de ordenamiento registral y catastral del Parque Internacional La Amistad (sector Pacífico) y del Parque Nacional Chirripó	(*)	75,000
Diseño y construcción del área de campamento, estacionamiento, servicios sanitarios y sistema de aguas residuales en el RNVS Bahía Junquillal	Fundación Neotrópica	65,000
Planes específicos de delimitación de la RB Lomas Barbudal, PN Volcán Tenorio, PN Palo Verde, y RNVS Cipancí	FUNDACA	50,000
Fortalecimiento del programa de educación ambiental de las áreas silvestres protegidas del ACCVC	(*)	50,000
Levantamiento de agrimensura y generación de planos catastrados para áreas clasificadas como reservas nacionales (baldíos) en los PN Volcán Poás, Volcán Irazú, y Volcán Turrialba	FUNDECOR	50,000
Acondicionamiento del área de parqueo en el PN Braulio Carrillo sector Volcán Barva (II fase)	Centro Científico Tropical	50,000
Plan General de Manejo del Parque Internacional La Amistad	(*)	50,000
Diseño y construcción del embarcadero del RNVS Cipancí	FUNDACA	45,000
	Pasan a la siguiente página	<u>\$ 700,000</u>

(*) Entidades aún no asignadas para la ejecución de los proyectos.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Acuerdo de donación	Entidad	Importe
	Vienen de la página anterior	\$ 700,000
Plan específico de gestión de residuos sólidos y aguas residuales del PN Carara y de la ZP Cerros de Escazú, y elaboración de la estrategia de participación de la ZP Cerros de Escazú	ACEPESA	40,000
Plan específico de infraestructura, plan de mantenimiento de infraestructura, y diseño y construcción de obras priorizadas en el PN Los Quetzales	Fundación Ecotrópica	35,000
Acondicionamiento y mejoramiento de senderos del Parque Nacional Volcán Tenorio	PROPARQUES	30,000
Plan específico de delimitación de la RB Cerro Vueltas, e implementación de éste y del plan del PN Carara y del RNVS Fernando Castro Cervantes	Fundación Ecotrópica	30,000
Implementación de la Estrategia de Comunicación de ACOSA y elaboración del Plan de Comunicación de la Reserva Forestal Golfo Dulce	FUNPADEM	30,000
Implementación de los planes de control y protección de ACT (equipo especializado, tecnología)	(*)	30,000
Plan Específico de gestión de desechos sólidos y aguas residuales en el RNVS Barra del Colorado e implementación de acciones prioritarias	(*)	30,000
Plan específico de gestión de residuos sólidos y aguas residuales en ACG (PN Guanacaste, PN Rincón de la Vieja, RNVS Bahía Junquillal y PN Santa Rosa)	ACEPESA	25,000
Planes específicos de gestión de residuos sólidos y aguas residuales en la RNA Nicolás Wessberg, RNVS Iguanita y PN Diríá, e implementación de acciones prioritarias en el RNVS Mata Redonda, H Corral de Piedra, RNVS Cipancí y PN Barra Honda	ACEPESA	25,000
Plan General de Manejo de la Zona Protectora El Chayote y la Zona Protectora Río Toro	Centro Científico Tropical	25,000
Plan General de Manejo del Refugio Nacional de Vida Silvestre Archie Carr	Fundación de Parques	25,000
III fase del proyecto de intervención ecológica en Mata Redonda y Corral de Piedra	(*) Centro Científico Tropical	20,000
Implementación de los planes de educación ambiental de ACT	Centro Científico Tropical	20,000
Planes específicos de gestión de residuos sólidos y aguas residuales en PILA, PN Chirripó, y PN Tapantí Macizo de la Muerte	ACEPESA	15,000
Actualización del Plan de Manejo del PN La Cangreja	Fundación Ecotrópica	15,000
Implementación de la Estrategia de Comunicación de ACT con énfasis en rotulación y señalización en PN Diríá, RNVS Mata Redonda, H Corral de Piedra, PN Barra Honda y RNVS Cipancí	(*)	15,000
		\$ <u>1,110,000</u>

(*) Entidades aún no asignadas para la ejecución de los proyectos.

9. Gastos por servicios de administración

La Asociación Costa Rica por Siempre cobra al Fideicomiso un cargo anual equivalente al 15% del importe de proyectos aprobados en Convocatorias (nota 8) por concepto de “apoyo presupuestario”, es decir, el servicio de administración de los fondos. El Fideicomiso reconoce este gasto en línea recta durante el período en que recibe el servicio de la Asociación.

El cargo por el servicio de administración sobre la VIII Convocatoria ascenderá a US\$134,250, cifra presupuestada y que no se encuentra reconocida en los estados financieros del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2017 por cuanto se reconocerá como gasto durante el período financiero 2018 cuando el servicio sea recibido. El cargo por el servicio de administración sobre la VII Convocatoria ascendió a US\$166,500 y se reconoció como tal durante el año 2017. El gasto de US\$225,000 reconocido en los resultados de 2016 corresponde a la VI Convocatoria.

**Fideicomiso Segundo Canje de Deuda por Naturaleza
(Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017 y 2016**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

10. Honorarios por servicios de correturía

El Fideicomiso incurrió en gastos de honorarios por los servicios de administración de los fondos depositados en el Banco BCT, S.A. y en JP Morgan, por un monto de US\$78,677 y US\$64,748 en 2017 y 2016, respectivamente.

11. Objetivos y políticas de manejo de riesgo financieros

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso son las cuentas por cobrar, las inversiones en activos financieros con cambios en resultados y activos financieros disponibles para la venta. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones del Fideicomiso.

Los principales riesgos que pueden tener efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

El Fideicomiso revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

11.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende cuatro tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo del precio de las materias primas y otros riesgos de precio, como el riesgo de precio las acciones.

El principal riesgo de mercado que puede tener un efecto sobre los instrumentos financieros del Fideicomiso es el riesgo de tasa de interés considerando las fluctuaciones en tasas y precios de las inversiones en valores. El Fideicomiso no considera que exista un riesgo de tipo cambio al tener sustancialmente sus activos y pasivos denominados en US dólares. Tampoco se considera que existan otros riesgos de precio.

Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Fideicomiso son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés y rendimientos de sus inversiones en valores. Disminuciones importantes en las tasas de interés podrían limitar la capacidad del Fideicomiso de desarrollar sus actividades. Por este motivo se revisan periódicamente las tendencias del mercado para identificar oportunidades de inversión o riesgos de disminución de tasas que impliquen ajustes al presupuesto de la Asociación.

Análisis de sensibilidad:

La Asociación ha efectuado un análisis de sensibilidad sobre posibles variaciones en las tasas de interés. El efecto de una variación razonable en las tasas de interés de +/- 25 puntos base en 2017 sería de US\$44,493 incrementando o disminuyendo los ingresos financieros (2016: +/- 25 puntos base y US\$40,354).

11.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con las obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque del Fideicomiso para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Fideicomiso.

El Fideicomiso utiliza diversas proyecciones financieras que le permiten manejar su flujo de efectivo operacional de forma tal que se asegura tener suficiente efectivo para cubrir sus necesidades operativas. Actualmente, el Fideicomiso no tiene obligaciones financieras, por lo que su riesgo de liquidez es bajo.

11.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera.

La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero a la fecha del estado de situación financiera:

12. Instrumentos financieros

Como se indica en la nota 11, los instrumentos financieros del Fideicomiso consisten en activos financieros disponibles para la venta y las inversiones en activos financieros con cambios en resultados, los cuales se miden inicialmente y con posterioridad al reconocimiento inicial, al valor razonable de conformidad con los niveles 1 y 2, respectivamente, y que se describe seguidamente.

Jerarquía del valor razonable

El Fideicomiso utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.
