

**Fideicomiso de Inversión y Administración de
Fondos para la Ejecución del Acuerdo de
Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda
(Entidad Costarricense)**

**Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017**

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

**Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de
Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda
(Entidad Costarricense)**

**Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017**

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 del Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda, (en adelante “el Fideicomiso”) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2018, 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 2018, 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 artículo 9 de la Ley de Regulación de la Profesión del Contador Público y Creación del Colegio Contadores Públicos de Costa Rica (Ley 1038), con el Código de Ética Profesional de dicho Colegio y con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 del Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda

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 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 del Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda

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.

30 de noviembre de 2018

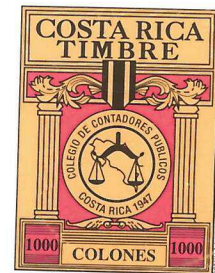
Efraín Jiménez B. Ent. L. Young, S.A.

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 de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Estados del Resultado Integral
Por los años que terminaron el 30 de setiembre de 2018 y 2017

(expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>2018</u>			<u>2017</u>		
		Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total	Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total
ACTIVO							
Activo circulante:							
Efectivo	5	\$ 720,701	\$ -	\$ 720,701	\$ 5,156	\$ -	\$ 5,156
Inversiones en instrumentos financieros	6	2,245,733	8,407,624	10,653,357	3,141,035	8,665,668	11,806,703
Intereses acumulados por cobrar	6	1,987	45,686	47,673	-	86,182	86,182
Gastos prepagados	7	-	-	-	28,866	-	28,866
Activo total		<u>\$ 2,968,421</u>	<u>\$ 8,453,310</u>	<u>\$ 11,421,731</u>	<u>\$ 3,175,057</u>	<u>\$ 8,751,850</u>	<u>\$ 11,926,907</u>
PASIVOS Y ACTIVOS NETOS							
Pasivo circulante:							
Cuentas por pagar		<u>\$ 3,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,000</u>	<u>\$ 3,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,000</u>
Pasivo total		<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>
Activos netos:							
Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de inversiones disponibles para la venta		-	(116,174)	(116,174)	-	100,118	100,118
Excedentes acumulados		<u>2,965,421</u>	<u>8,569,484</u>	<u>11,534,905</u>	<u>3,172,057</u>	<u>8,651,732</u>	<u>11,823,789</u>
Activos netos totales		<u>2,965,421</u>	<u>8,453,310</u>	<u>11,418,731</u>	<u>3,172,057</u>	<u>8,751,850</u>	<u>11,923,907</u>
Pasivos y activos netos totales		<u>\$ 2,968,421</u>	<u>\$ 8,453,310</u>	<u>\$ 11,421,731</u>	<u>\$ 3,175,057</u>	<u>\$ 8,751,850</u>	<u>\$ 11,926,907</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Estados del Resultado Integral
Por los años que terminaron el 30 de setiembre de 2018 y 2017

(expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2018			2017		
		Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total	Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total
INGRESOS							
Donaciones	8	\$ 1,208,315	\$ 325,564	\$ 1,533,879	\$ 783,879	\$ 750,000	\$ 1,533,879
Intereses sobre inversiones en instrumentos financieros	6	89,239	369,203	458,442	106,029	352,686	458,715
Intereses por disponibilidades		352	-	352	383	-	383
Otros ingresos		1,889	-	1,889	426	-	426
Ingresos totales		<u>1,299,795</u>	<u>694,767</u>	<u>1,994,562</u>	<u>890,717</u>	<u>1,102,686</u>	<u>1,993,403</u>
GASTOS							
Proyectos aprobados	9	2,054,847	-	2,054,847	732,743	-	732,743
Servicios de administración del Fideicomiso	10	182,254	-	182,254	124,522	-	124,522
Honorarios por servicios de correduría	6	-	21,000	21,000	-	46,636	46,636
Servicios profesionales		18,300	-	18,300	13,090	-	13,090
Otros gastos		1,030	6,015	7,045	2,856	-	2,856
Gastos totales		<u>2,256,431</u>	<u>27,015</u>	<u>2,283,446</u>	<u>873,211</u>	<u>46,636</u>	<u>919,847</u>
Excedente (déficit) neto del año		(956,636)	667,752	(288,884)	17,506	1,056,050	1,073,556
Otro resultado integral – partida que será reclasificada a resultados en años subsecuentes							
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta		-	(216,292)	(216,292)	-	100,118	100,118
Total resultado integral del año		<u>\$ (956,636)</u>	<u>\$ 451,460</u>	<u>\$ (505,176)</u>	<u>\$ 17,506</u>	<u>\$ 1,156,168</u>	<u>\$ 1,173,674</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Estados de Cambio en el Patrimonio
Por los años terminados el 30 de setiembre de 2018 y 2017

(expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	Fondo de Amortización	Fondo de Dotación	Total
Activos netos al 30 de setiembre de 2016		\$ <u>3,154,551</u>	\$ <u>7,595,682</u>	\$ <u>10,750,233</u>
Resultado integral del año:				
Ganancia no realizadas en inversiones disponibles para la venta	6	-	100,118	100,118
Excedente neto del año		<u>17,506</u>	<u>1,056,050</u>	<u>1,073,556</u>
Resultado integral total del año		<u>17,506</u>	<u>1,156,168</u>	<u>1,173,674</u>
Activos netos al 30 de setiembre de 2017		<u>3,172,057</u>	<u>8,751,850</u>	<u>11,923,907</u>
Resultado integral del año:				
Traslado entre Fondos		750,000	(750,000)	-
Ganancia no realizadas en inversiones disponibles para la venta	6	-	(216,292)	(216,292)
Excedente neto del año		<u>(956,636)</u>	<u>667,752</u>	<u>(288,884)</u>
Resultado integral total del año		<u>(956,636)</u>	<u>451,460</u>	<u>(505,176)</u>
Activos netos al 30 de setiembre de 2018		\$ <u><u>2,965,421</u></u>	\$ <u><u>8,453,310</u></u>	\$ <u><u>11,418,731</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 30 de setiembre de 2018 y 2017

(expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Déficit) excedente neto del año	\$ (288,884)	\$ 1,073,556
Ajustes para conciliar el (déficit) excedente neto del año con los flujos de efectivo netos:		
Ingreso por intereses	<u>(458,795)</u>	<u>(459,098)</u>
	<u>(747,679)</u>	<u>614,458</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Gastos pagados por anticipado	67,374	(28,866)
Cuentas por pagar	-	3,000
Intereses percibidos	<u>458,795</u>	<u>372,916</u>
Flujos de efectivo (usados en) provistos por actividades de operación	<u>(221,510)</u>	<u>961,508</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) neto en instrumentos financieros	<u>937,055</u>	<u>(994,619)</u>
Flujos de efectivo provistos por (usados en) actividades de inversión	<u>937,055</u>	<u>(994,619)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	715,545	(33,111)
Efectivo al inicio del año	5,156	38,267
Efectivo al final del año	<u>\$ 720,701</u>	<u>\$ 5,156</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Información corporativa

El Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (en adelante “el Fideicomiso” o “Canje I”) es un acuerdo mediante el cual Costa Rica, un país en vías de desarrollo que posee una deuda con Estados Unidos, se comprometió, a cambio de la cancelación de una parte de su deuda externa, a crear un fondo para financiar proyectos que ayuden a conservar los bosques tropicales.

El Canje I fue creado el 13 de setiembre de 2007 por el Gobierno de la República de Costa Rica por medio del Banco Central y The Nature Conservancy, con el objetivo de invertir estos recursos en seis Áreas Geográficas Priorizadas: Osa, La Amistad, Tortuguero, Maquenque, Área Noreste del Rincón de la Vieja y Nicoya; para facilitar actividades de conservación de los bosques tropicales de Costa Rica, siendo de vital importancia para lograrlo, los principios de desarrollo sostenible y la necesidad de promover la conservación, el desarrollo local y el uso racional de los recursos naturales para beneficio de las comunidades locales. El domicilio del Fideicomiso es en San José, Sabana Norte, Edificio Torre Sabana, piso 5.

Con motivo de la firma del acuerdo de conservación de bosques, la Asociación Costa Rica por Siempre (“la Asociación”) asumió la administración del Canje I a partir del 14 de junio de 2017. Antes de esa fecha la administración estaba bajo la responsabilidad del Instituto Nacional de Biodiversidad (INBIO).

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 2018 fueron aprobados por la Dirección Ejecutiva el 30 de noviembre de 2018.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por los activos financieros disponibles para la venta, 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 (\$ o US\$).

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

3. Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por el Fideicomiso en la preparación de sus estados financieros al 30 de setiembre de 2018 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 30 de setiembre de 2017.

En el período 2018 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 2017. Asimismo, el Fideicomiso no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

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.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Además del efectivo, 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 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.

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.

4.5.1 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.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.5.2 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 incurren.

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.

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 no 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 2018 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.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<u>Norma, interpretación o enmienda</u>	<u>Fecha de entrada en vigencia</u>
NIIF 15 <i>Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes</i>	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.
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 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, y se permite la aplicación anticipada.
Enmiendas a NIIF 2 – Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.
Enmiendas a la NIC 40 – Transferencias de Propiedades de Inversión	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.
Enmiendas a NIIF 4 – Aplicación de NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i> con NIIF 4 <i>Contratos de Seguros</i>	Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018.
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 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.
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.
Enmiendas a la NIIF 9 – Características de Prepagos con Compensación Negativa	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.
Enmiendas a la NIC 9 – Enmienda del Plan, Reducción o Liquidación	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.
Enmiendas a la NIC 28 – Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<u>Norma, interpretación o enmienda</u>	<u>Fecha de entrada en vigencia</u>
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.
Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	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.
Mejoras Anuales Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre 2017)	Las mejoras se relacionan con: <ul style="list-style-type: none"> - NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> - NIIF 11 <i>Acuerdos Conjuntos</i> - NIC 12 <i>Impuesto a las Ganancias</i> - NIC 13 <i>Costos por Préstamos</i> Efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.

5. Efectivo

Al 30 de setiembre de 2018 y 2017, el efectivo se encuentra depositado en bancos privados locales por un monto de US\$720,701 y US\$5,156. Al 30 de setiembre de 2018 y 2017 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

6. Inversiones en instrumentos financieros

	<u>30 de setiembre de 2018</u>		
	<u>Fondo de Amortización</u>	<u>Fondo de Dotación</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta:			
Inversiones en instituciones financieras locales	\$ 2,182,524	\$ 4,040,516	\$ 6,223,040
Fondos de inversión en bancos privados	63,209	4,331,492	4,394,701
Cargos diferidos	-	35,616	35,616
	<u>\$ 2,245,733</u>	<u>\$ 8,407,624</u>	<u>\$ 10,653,357</u>
	<u>30 de setiembre de 2017</u>		
	<u>Fondo de Amortización</u>	<u>Fondo de Dotación</u>	<u>Total</u>
Disponibles para la venta:			
Inversiones en instituciones financieras locales	\$ 3,141,035	\$ 931,145	\$ 4,072,180
Fondos de inversión en bancos privados	-	7,668,307	7,668,307
Cargos diferidos	-	66,216	66,216
	<u>\$ 3,141,035</u>	<u>\$ 8,665,668</u>	<u>\$ 11,806,703</u>

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La integración por moneda de las inversiones en instrumentos financieros se presenta a continuación:

	30 de setiembre de	
	2018	2017
Dólares	\$ 10,657,333	\$ 11,731,133
Colones	-	75,570
	<u>\$ 10,657,333</u>	<u>\$ 11,806,703</u>

Los fondos de inversión mantenidos constituyen un patrimonio separado, 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 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 de situación financiera. El valor de mercado es informado por las entidades financieras que administran los fondos de inversión en que participa la Asociación. Los fondos de inversión han sido designados por el Fideicomiso como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Durante el año 2018, los rendimientos devengados por los fondos en colones y dólares estuvieron entre 2% y 3%, respectivamente (2017: 2% y 3%, respectivamente).

Las inversiones en instituciones financieras locales son realizadas a través del Banco BCT, S.A. y están conformadas por bonos de entidades públicas o privadas costarricenses. En 2018 los rendimientos devengados por estas inversiones en dólares estuvieron entre 4% y 5% (2017: 4% y 5%, respectivamente). En 2017 los rendimientos devengados por las inversiones en colones estuvieron entre 6% y 7%.

La variación en el valor razonable de estos instrumentos financieros, reconocidas en el otro resultado integral, representa -US\$216,292 en 2018 (2017: US\$100,118).

Los ingresos por intereses sobre inversiones en valores ascienden en total a US\$458,442 en 2018 (2017: US\$458,715) y los intereses por cobrar al 30 de setiembre de 2018 ascienden a US\$47,673 (2017: US\$86,182), que corresponden al Fondo de Dotación.

Las comisiones incurridas por los servicios prestados por Banco BCT, S.A. son de US\$21,000 en 2018 (2017; US\$46,636).

7. Gastos prepagados

Al 30 de setiembre del 2018 el Fideicomiso no había realizado pagos por concepto de honorarios.

Al 30 de setiembre del 2017 el Fideicomiso había pagado de forma anticipada a la Asociación la suma de US\$28,866 por concepto de honorarios, los cuales corresponden al período fiscal 2018.

8. Ingresos por donaciones

Los ingresos por donaciones de US\$1,533,879 se recibieron del Banco Central de Costa Rica durante el año 2018 (2017: US\$1,533,879).

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

9. Gastos de proyectos

El Comité de Supervisión del Fideicomiso procede a aprobar los proyectos que son financiados en cada convocatoria y luego de un proceso de evaluación de cada entidad y su correspondiente propuesta de proyecto, según los recursos económicos disponibles en cada convocatoria de proyectos. La Asociación Costa Rica por Siempre, en su calidad de Administrador, colabora en la evaluación y recomendación de propuestas a financiar, con el fin de facilitar la labor de aprobación del Comité de Supervisión.

El gasto de proyectos aprobados en 2018 está constituido por un importe total de US\$2,053,847, destinados como sigue:

Acuerdo de donación	Importe
Los proyectos aprobados en la VIII Convocatoria en 2018 son los siguientes:	
Incentivos para la coexistencia: comunidades con jaguares y pumas en los corredores Rincón-Cacao y Rincón-Rain Forest	\$ 165,076
Conservando a las jardineras del bosque: monitoreo participativo, ecología poblacional, dimensiones humanas, genética y salud de la danta centroamericana (<i>Tapirus bairdii</i>) como estrategia para mejorar el estado de los bosques del noroeste de la Cordillera de Talamanca	158,573
Monitoreo de fauna dispersora y polinizadora, desarrollo de capacidades comunales y restauración de hábitats ribereños para el mejoramiento de la conectividad ecológica entre el Parque Nacional Marino Las Baulas y el Parque Nacional Diríá	146,021
Análisis de conectividad y restauración de hábitats para la biodiversidad y aprovechamiento local en la Península de Nicoya	103,515
Estrategias de conservación de bosques y fortalecimiento de emprendimientos verdes en la comunidad de Rancho Quemado en el área de amortiguamiento del Parque Nacional Corcovado	103,032
Conservación comunitaria de los bosques en el Caribe Sur de Costa Rica	89,073
Guardianes de la Naturaleza: educación ambiental y comunicación para el desarrollo sostenible	73,868
Implementando estrategias anti-depredatorias preventivas en fincas y organizando a ganaderos para diversificar su economía, disminuir cacería y los conflictos con felinos, en dos puntos calientes de depredación del país	63,778
Reforestación y fortalecimiento de los medios de vida de la comunidad de San José de Rivas	26,734
Gestión de conectividad ecológica y protección del agua en el Corredor Biológico Potrero Caimital	24,952
Participación comunitaria en la gestión, conservación y uso sostenible del bosque en la zona entre el Parque Nacional Corcovado y el Cabo Matapalo	24,511
MonitoreOsa yo participo, yo cuento	22,347
	<u>1,001,480</u>
Los proyectos de compra de tierras en 2018 son los siguientes:	
Compra de tierras en el área cercana al Parque Nacional Volcán Irazú	<u>540,851</u>
Pasan a la página siguiente	\$ <u>1,542,331</u>

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Acuerdo de donación	Importe
Vienen de la página anterior	\$ <u>1,542,331</u>
Los proyectos renovados en 2018 son los siguientes:	
Bosques, Corredores Ribereños y Ciencia Ciudadana: Un Programa Piloto sobre Restauración, Servicios Ecosistémicos, Corredores Biológicos, y Conectividad del Paisaje en Bosques en Proceso de Regeneración en Tierras Privadas	136,418
Fortalecimiento de la gestión comunitaria del agua en acueductos rurales de las áreas de influencia y conectividad de los Acuíferos de Guácimo-Pococí, Área Priorizada Tortuguero	73,981
Restauración y conservación de los bosques del corredor biológico Río Cañas, mediante el fortalecimiento de actividades socio productivas sostenibles y el desarrollo de acciones de prevención y mitigación de incendios forestales	69,120
Inclusión de criterios de conservación de la biodiversidad en el manejo productivo de las fincas campesinas para mejorar la conectividad de CB Hojancha-Nandayure, Potrero-Caimital y Cerros de Jesús, Guanacaste.	69,113
Fortalecimiento de la gestión comunitaria del agua en acueductos rurales de las áreas de influencia y conectividad de los Acuíferos de Guácimo-Pococí, Área Priorizada Tortuguero	53,527
Establecimiento de viveros de palmas y árboles maderables en peligro de extinción en pequeñas fincas del Caribe Costarricense: un mecanismo para aumentar la diversidad de plantas y sus usos tradicionales, disminuir la extracción ilegal y generar beneficios económicos alternativos para comunidades locales	42,499
Sistemas Agroforestales y silvopastoriles en comunidades rurales aledañas al Parque Internacional La Amistad: Alternativas para disminuir la fragmentación de los bosques tropicales de la región	25,869
EcoTurismo Y Conservación de Bosques en la Cuenca del Río San Rafael zona de amortiguamiento del Parque Nacional Chirripó	17,939
Osa Emprende	14,987
Fortalecimiento de capacidades socioproductivas y ambientales de la zona de amortiguamiento del Parque Nacional Tortuguero.	6,006
Programa de Educación, Investigación y Proyección comunal del Proyecto de Reintroducción de la Gran Lapa Verde (Ara Ambiguus) en la Región Amistad-Caribe	<u>3,057</u>
	<u>512,516</u>
	\$ <u><u>2,054,847</u></u>

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

El gasto de proyectos aprobados en 2017 está constituido por un importe total de US\$732,743 destinados a la renovación de proyectos heredados del proceso de cambio de administrador del Fideicomiso.

Acuerdo de donación	Importe
Desembolsos realizados al Instituto Nacional de Biodiversidad (INBIO)	\$ 227,111
Conservación y monitoreo participativo de las poblaciones de chanco de monte (Tayassu pecari) y fauna acompañante en el Corredor Biológico Osa, el PN Corcovado y el Refugio Nacional de Vida Silvestre Osa en Matapalo, como estrategia para mantener y aumentar la conectividad y protección de los bosques tropicales de Osa	118,182
Promover la restauración ecológica y la mejora de los medios de vida mediante sistemas de producción diversificada de Forestaría Análoga (FA), en la zona geográfica Maquenque	105,833
Hacia el Ordenamiento y Consolidación de la Propiedad Pública sobre las Tierras del HNTS y su Periferia (Fases I y II)	84,094
Alternativas de desarrollo sostenible y conservación de bosque en los territorios indígenas de la zona de amortiguamiento del sector Pacífico del Parque Internacional La Amistad	71,375
Sinergias entre conservación y desarrollo agroforestal para incrementar la conectividad ecológica en zonas estratégicas de los corredores biológicos Cerros de Jesús y potrero Caimital	62,106
Consolidación del Arboretum de la Reserva Forestal Golfo Dulce como instrumento para el conocimiento y la conciencia de los actores locales en materia de conservación de bosques	39,893
Diseño de sistema de monitoreo para el Fondo del Primer Canje Deuda por Naturaleza EEUU-CR	21,017
Promoción del desarrollo de alternativas socioproductivas en comunidades aledañas al Parque Nacional Corcovado y a la Reserva Forestal Golfo Dulce	1,079
Fomento de la cobertura boscosa en las cuencas hidrográficas altas de los Ríos Tigre, Quirimán y Enmedio en la zona de influencia fuera del Parque Nacional Diríá.	1,100
FASE II	1,100
Fortalecimiento de las prácticas ancestrales de conservación del bosque y cultivo de la tierra en el territorio indígena Bribí de Salitre	953
	<u>\$ 732,743</u>

10. Gastos por servicios de administración

En 2018 Canje I realizó pagos a la Asociación por concepto de apoyo presupuestario por un monto de US\$182,254 (2017: US\$124,522).

Canje I determinó el monto por cancelar a la Asociación en la aprobación del "Presupuesto Anual", el cual fue aprobado por el "Comité de Supervisión" de la Asociación.

Fideicomiso de Inversión y Administración de Fondos para la Ejecución del Acuerdo de Conservación de Bosques-Primer Canje de Deuda (Entidad costarricense)
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2018 y 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

11. Objetivos y políticas de manejo de riesgo financieros

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso son los 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 del Fideicomiso.

Análisis de sensibilidad:

El Fideicomiso 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 2018 sería de US\$28,075 incrementando o disminuyendo los ingresos financieros (2017: +/- 25 puntos base y US\$29,517).

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.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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 cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta, los cuales se miden inicialmente y con posterioridad al reconocimiento inicial, al valor razonable de conformidad con el nivel 2, 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.
