

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS (NO DICTAMINADOS)
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024, 2023 Y AL 30 DE JUNIO DE 2024

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024, 2023 Y AL 30 DE JUNIO DE 2024

(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
ACTIVOS DEL FIDEICOMISO				
Disponibilidades	3.1	US\$ 94,659	US\$ 84,990	US\$ 97,695
Entidades financieras del país		94,659	84,990	97,695
Inversiones en instrumentos financieros	3.2	417,459	417,335	263,638
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		63,050	62,472	62,964
Al costo amortizado		350,000	350,000	200,000
Productos por cobrar (Estimación por deterioro)		5,158 (749)	4,863	1,474 (800)
Cuentas y comisiones por cobrar	3.3	3,945,111	4,546,799	4,093,577
Impuesto diferido e impuesto por cobrar		558	922	631
Documento por cobrar contrato de cesión de flujos		3,950,000	4,550,000	4,100,000
Otras cuentas por cobrar (Estimación por deterioro)		3,000 (8,447)	2,541 (6,664)	1,923 (8,977)
Otros activos		7,038	5,423	4,402
Cargos diferidos		7,038	5,423	4,402
TOTAL DE ACTIVO DEL FIDEICOMISO		US\$4,464,267	US\$5,054,547	US\$4,459,312
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO</u>				
<u>PASIVO DEL FIDEICOMISO</u>				
Obligaciones con entidades	3.4	4,373,173	4,974,348	4,373,177
Otras obligaciones con entidades		4,364,000	4,964,000	4,364,000
Cargos financieros por pagar		9,173	10,348	9,177
Cuentas por pagar y provisiones	3.5	9,036	7,504	8,030
Provisiones		5,670	2,624	6,036
Otras cuentas por pagar		3,366	4,880	1,994
Otros pasivos	3.6	10,163	12,358	10,163
Ingresos diferidos		10,163	12,358	10,163

(Continúa)

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024, 2023 Y AL 30 DE JUNIO DE 2024
(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
TOTAL DE PASIVO DEL FIDEICOMISO		US\$4,392,372	US\$4,994,210	US\$4,391,370
<u>PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO</u>				
Aportaciones de los Fideicomitentes		US\$ 1,000	US\$ 1,000	US\$ 1,000
Aportaciones en efectivo	3.7	1,000	1,000	1,000
Ajustes al patrimonio - Otros resultados integrales		(1,181)	(2,054)	(1,347)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		63,091	47,191	63,091
Resultado del período		8,985	14,200	5,198
TOTAL DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO		US\$ 71,895	US\$ 60,337	US\$ 67,942
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO		US\$4,464,267	US\$5,054,547	US\$4,459,312

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Yadira Hernández González
Representante Legal

Karina Prado Prado
Contadora

Sara Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Céd. 3111753804
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION
HUMBOLDT
Atención: SUPERINTENDENCIA
GENERAL DE VALORES

Registro Profesional: 38974
Contador: PRADO PRADO JOSETTE
KARINA

Estado de Situación Financiera

2024-10-28 10:48:41 -0000



FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.

(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**PARA LOS NUEVE MESES QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	30/09/2024	30/09/2023
Ingresos Financieros			
Por disponibilidades		US\$ 138	US\$ 165
Por inversiones en instrumentos financieros		11,863	8,738
Por otros ingresos financieros		<u>279,785</u>	<u>318,094</u>
Total de Ingresos Financieros	3.8	<u>291,786</u>	<u>326,997</u>
Gastos Financieros			
Por obligaciones con entidades		257,169	286,896
Por otros gastos financieros		<u>132</u>	<u>61</u>
Total de Gastos Financieros	3.9	<u>257,301</u>	<u>286,957</u>
Por estimación de deterioro de activos		<u>1,131</u>	<u>4</u>
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones		<u>1,850</u>	<u>840</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>35,204</u>	<u>40,876</u>
Otros Gastos de Operación			
Por comisiones por servicios		<u>8,438</u>	<u>9,447</u>
Total Otros Gastos de Operación	3.10	<u>8,438</u>	<u>9,447</u>
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		<u>26,766</u>	<u>31,429</u>
Gastos Administrativos			
Por gastos de personal		1,426	951
Por otros gastos de administración		<u>12,823</u>	<u>10,550</u>
Total Gastos Administrativos	3.11	<u>14,239</u>	<u>11,501</u>

(Continúa)

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
PARA LOS NUEVE MESES QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE
2024 Y 2023**

(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	30/09/2024	30/09/2023
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD		US\$ 12,527	US\$ 19,928
Impuesto sobre la renta	3.12	3,542	5,728
RESULTADO DEL PERIODO		US\$ 8,985	US\$ 14,200
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		1,716	1,639
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTO		US\$ 1,716	US\$ 1,639
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL PERIODO		US\$ 10,701	US\$ 15,839

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Yadira Hernández González
Representante Legal

Karina Prado Prado
Contadora

Sara Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Céd. 3111753804
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION
HUMBOLDT
Atención: SUPERINTENDENCIA
GENERAL DE VALORES

Registro Profesional: 36974
Contador: PRADO PRADO JOSETTE
KARINA

Estado de Resultados Integral

2024-10-28 10:40:42 -0000



FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.

(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**PARA LOS NUEVE MESES QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	Aportaciones de los Fideicomitentes	Ajustes al Patrimonio	Resultados acumulados periodos anteriores	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	3.7	US\$ 1,000	US\$ (2,897)	US\$ 63,091	US\$ 61,194
Resultado del Periodo 2024				8,985	8,985
Saldo al 30 de setiembre de 2024		US\$ 1,000	US\$ (2,897)	US\$ 72,076	US\$ 70,179
Otros resultados integrales al 30 de setiembre de 2024					
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales			US\$ 1,716		US\$ 1,716
Resultados Integrales Totales al 30 de setiembre de 2024		US\$ 1,000	US\$ (1,181)	US\$ 72,076	US\$ 71,895

(Continúa)

FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.

(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA LOS NUEVE MESES QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	Aportaciones de los Fideicomitentes	Ajustes al Patrimonio	Resultados acumulados periodos anteriores	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023	3.7	US\$ 1,000	US\$ (3,693)	US\$ 47,192	US\$ 44,499
Resultado del Periodo 2023				14,200	14,200
Saldo al 30 de setiembre de 2023		US\$ 1,000	US\$ (3,693)	US\$ 61,391	US\$ 58,698
Otros resultados integrales al 30 de setiembre de 2023					
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales			US\$ 1,639		US\$ 1,639
Resultados Integrales Totales al 30 de setiembre de 2023		US\$ 1,000	US\$ (2,054)	US\$ 61,391	US\$ 60,337

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Yadira Hernández González
Representante Legal

Karina Prado Prado
Contadora

Sara Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Céd. 3111753804
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION
HUMBOLDT
Atención: SUPERINTENDENCIA
GENERAL DE VALORES
Registro Profesional: 38974
Contador: PRADO PRADO JOSETTE
KARINA

Estado de Cambios en el Patrimonio

2024-10-28 10:48:42 -0600



FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS NUEVE MESES QUE TERMINARON EL 30 DE SETIEMBRE DE
2024 Y 2023**
(Expresados en US dólares sin centavos)

	Notas	30/09/2024	30/09/2023
FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del período		US\$ 8,985	US\$ 14,200
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos		1,055	835
Pérdida o (ganancia) por otras estimaciones	3.3	1,055	835
Variación en los activos (aumento), o disminución		599,898	500,281
Instrumentos Financieros	3.2	152,301	68,312
Cuentas y comisiones por cobrar	3.3	446,308	432,691
Otros activos		1,289	(722)
Variación en los pasivos aumento, o (disminución)		(606,080)	(505,820)
Obligaciones por cuentas por pagar, comisiones por pagar y provisiones	3.4, 3.5, 3.6	(606,080)	(505,820)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		3,858	9,496
Aumento o (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3,858	9,496
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		90,801	75,494
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	3.1	US\$ 94,659	US\$ 84,990
			(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Yadira Hernández González
Representante Legal

Karina Prado Prado
Contadora

Sara Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Céd. 3111753804
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION
HUMBOLDT
Atención: SUPERINTENDENCIA
GENERAL DE VALORES
Registro Profesional: 38974
Contador: PRADO PRADO JOSETTE
KARINA
Estado de Flujos de Efectivo
2024-10-28 10:48:43 -0600



FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN HUMBOLDT I – 7019 / 2019, S.A.
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024, 2023 Y AL 30 DE JUNIO DE 2024
(Expresados en US dólares sin centavos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Un fideicomiso es un vehículo de propósito especial mediante el cual se realiza un proceso de titularización que servirá para la emisión y respaldo de los valores de oferta pública. El Fideicomiso de Titularización Humboldt fue autorizado para ser administrado por Banco Improsa S.A. a partir del 25 de abril de 2019; y acordado por unanimidad por parte de la Asamblea de Accionistas mediante el acta de fecha 02 de mayo de 2019.

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

El Fideicomiso de Titularización Humboldt es el vehículo de propósito especial, mediante el cual se realiza un proceso de titularización en el cual la Asociación Institución Cultural Germano Costarricense cede incondicionalmente y sin responsabilidad de estos al vehículo de propósito especial (Fideicomiso de Titularización Humboldt I – 7019 / 2019), hasta un monto mensual pre-establecido de los flujos futuros de ingresos que recibe en relación con: matrículas y mensualidades. Con los recursos obtenidos de este proceso de titularización, la Asociación Germana obtuvo los recursos financieros para completar el presupuesto establecido para la construcción del nuevo edificio para Primaria, el Anfiteatro, Parqueo y Terminal de Busetas.

El fideicomiso de titularización realizó 10 emisiones, las cuales pagarán intereses mensuales y amortizarán su capital al vencimiento de cada una y el plazo de este será de 30 años el cual se prorrogará automáticamente por seis meses adicionales si existen valores emitidos sin cancelar o activos en el Patrimonio.

En el contrato de Fideicomiso se estableció adicionalmente la emisión de un contrato de Cesión de los derechos de los flujos de caja y un Contrato de Comisión de confianza ambos con el Banco de Costa Rica (Banco Colector), que permite la recepción y colecturía de los flujos cedidos por el originador (Cedente del activo subyacente) al Fideicomiso de Titularización.

2. BASE PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas observadas por el Fideicomiso están de conformidad con la legislación vigente, con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que serán aplicadas en su totalidad, excepto por los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el Reglamento de Información Financiera (RIF).

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones emitidas por las entidades supervisoras en relación con las NIIF vigentes, se describen seguidamente:

- a. **Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. Las estimaciones contables son las mejores aproximaciones de valores o partidas que se incluyen en los estados financieros para medir los efectos de sucesos o transacciones económicas ya ocurridas, o bien una situación actual que es propia de un activo o pasivo de la entidad, incluidos los ajustes que se producen tras la evaluación de un elemento como resultado de nueva información o nuevos acontecimientos. Todo cambio en las estimaciones contables es prospectivo y se registra en los resultados del período. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las NIIF.
- b. **Instrumentos Financieros** - Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar. Los activos financieros se dividen en los que se miden al costo amortizado y los que se miden al valor razonable.
 - **Clasificación** - Estos instrumentos se clasifican en las categorías que se indican, de acuerdo al modelo de negocio:
 - *Costo Amortizado (CA)*: son aquellos activos financieros que se conservan con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, las condiciones contractuales de éstos dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. A entender los siguientes activos:
 - Instrumentos de renta fija en garantía.
 - Recompras activas.

- Instrumentos de renta fija con vencimientos menores a doce meses.
- *Valor Razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI)*: son aquellos activos financieros que se conservan con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, las condiciones contractuales de éstos dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. A entender los siguientes activos:
 - Instrumentos de renta fija, donde esperamos los flujos contractuales y no se descarta la posibilidad de vender el instrumento.
- *Valor Razonable con cambios resultados (VRCR)*: son aquellos activos medidos a valor razonable con cambios en resultados a menos que se midan al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral. A entender los siguiente activos:
 - Todos los activos financieros que no se midan a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. En esta categoría se deben registrar las participaciones en fondos de inversión abiertos.
- **Reconocimiento Instrumentos Financieros** - Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Fideicomiso puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de otras utilidades integrales. Esta elección se realiza sobre una base de instrumento por instrumento. Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o a VRCORI como se describe anteriormente, son medidos a VRCR. Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Fideicomiso puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. El Fideicomiso por ahora no hace uso de esta opción.
- **Medición en Instrumentos Financieros** - Los instrumentos financieros se miden inicialmente al valor justo, que incluye, excepto para los instrumentos clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos se medirán según su clasificación de acuerdo al modelo de negocio establecido, sea: al valor razonable con cambios en otro resultado integral, al valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortizan llevándolo al ingreso/gasto financiero.

- **Principios de Medición del Valor Razonable** - El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.
- **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores** - Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados.
En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.
- **Deterioro de valor** - El cálculo de la pérdida por deterioro aplica únicamente a los instrumentos clasificados al costo amortizado o los instrumentos clasificados como Valor Razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI). Aquellos instrumentos clasificados como Valor Razonable con cambios en resultados no requieren un cálculo de pérdida por deterioro de crédito del emisor.

Los instrumentos anteriormente mencionados deben de valorarse según su deterioro de riesgo crediticio en dos etapas (stages/buckets). Aquellos que estén en la Etapa 1 calcularán pérdidas esperadas a 12 meses, mientras los que se ubiquen en la Etapa 2 lo harán a “Lifetime” del instrumento:



Para la determinación de la pérdida esperada por cada instrumento se utilizará la siguiente fórmula, según corresponda la Etapa de dicho instrumento:

– Lifetime:

$$\sum_{i=1}^T \frac{Ci * PD_i}{\left(1 + \frac{r}{p}\right)^{ni}} + \frac{F * PD_t}{\left(1 + \frac{r}{p}\right)^{nt}}$$

– PE 12 meses:

$$12 \sum_{i=1}^{T2} \frac{Ci * PD_i}{\left(1 + \frac{r}{p}\right)^{ni}}$$

Ci: Cupón del bono en cada periodo F: Valor facial del bono.
n: Periodo según periodicidad instrumento
r: rendimiento al vencimiento original anualizado
p: periodicidad del instrumento
PD: probabilidad de default en cada periodo.

La probabilidad de default para cada uno de los periodos, según la calificación correspondiente, se determinara por la publicada por la calificadora de riesgo S&P Ratings. Estas tablas de probabilidades de default se publican anualmente en abril de cada año.

- **Dar de Baja un Instrumento Financiero** - El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando el Fideicomiso pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.
 - **Compensación** - Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que el Fideicomiso tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y de forma simultánea proceder al pago del pasivo.
- c. *Evaluación del modelo de negocio*** - El Fideicomiso realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia.
- d. *Clasificación de Partidas*** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- e. *Moneda Funcional*** - Los registros de contabilidad son llevados en dólares estadounidenses (US\$), que es diferente a la moneda de curso legal en la República de Costa Rica, debido a que es la moneda de operación del Fideicomiso de acuerdo con lo autorizado en el prospecto de inversión, por lo que los dólares estadounidenses (US\$) son su moneda funcional y de reporte.
- f. *Presentación de Estados Financieros*** - Los estados financieros son preparados con el formato establecido por el CONASSIF.
- g. *Otras Disposiciones*** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- h. *Información Financiera Intermedia (NIC 34)*** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* y acompañado de las notas explicativas que exige la NIC 34

Información Financiera Intermedia, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación del CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.

2.2 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables más importantes utilizadas por el Fideicomisos en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

- a. ***Uso de Estimaciones*** - Al preparar los estados financieros, la Administración del Fideicomiso ha efectuado las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la SUGEVAL requieren el registro de estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.
- b. ***Disponibilidades*** - Se consideran como disponibilidades todos los activos que por su liquidez tienen una disponibilidad inmediata.
- c. ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo*** - Las actividades de operación del estado de flujos de efectivo se calculan por el método indirecto y para este propósito se consideran como equivalentes de efectivo las disponibilidades; los depósitos a la vista y a plazo, las inversiones en valores que se mantienen con la intención de convertirlos en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y que son negociables en una bolsa de valores regulada.
- d. ***Valor Razonable con cambios resultados (VRCR)*** - Son aquellos activos medimos a valor razonable con cambios en resultados a menos que se midan al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral. A entender los siguientes activos:
 - Todos los activos financieros que no se midan a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. En esta categoría se deben registrar las participaciones en fondos de inversión abiertos.

Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado de resultados.

- e. ***Valor Razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI)*** - Son aquellos activos financieros que se conservan con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, las condiciones contractuales de éstos dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. A entender los siguientes activos:
 - Instrumentos de renta fija, donde esperamos los flujos contractuales y no se descarta la posibilidad de vender el instrumento.

- f. **Costo Amortizado (CA)** - Son aquellos activos financieros que se conservan con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, las condiciones contractuales de éstos dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. A entender los siguientes activos:
- Instrumentos de renta fija en garantía.
 - Recompras activas.
 - Instrumentos de renta fija con vencimientos menores a doce meses.

Estos valores se registran a su costo amortizado y es intención de la Administración mantenerlos hasta su vencimiento.

- g. **Impuesto sobre la Renta** - Comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto corriente se refiere al impuesto que se determina sobre los ingresos gravables del año según las disposiciones establecidas. De resultar algún impuesto derivado de estos cálculos, se carga a los resultados y se acredita a una cuenta de pasivo.
- h. **Costo por Intereses** - Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.
- i. **Reconocimiento de Gastos Administrativos y Operativos** - Son reconocidos en el momento en que se recibe el servicio.
- j. **Adopción de normas contables (NIIF)** - En setiembre de 2018, mediante las Sesiones 1442-2018 y 1443-2018 del CONASSIF, se aprueba el Acuerdo SUGEF 30-18, Reglamento de Información Financiera, en el cual se establece que la aplicación de las NIIF y sus interpretaciones con sus textos más recientes, son de aplicación obligatoria, con excepción de los tratamientos especiales aplicables a los entes supervisados y a los emisores no financieros.

Este Reglamento, entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2020, excepto por: 1) Registro y control de las actividades de custodia en las cuentas de orden y 2) Adopción de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias” y CINIIF 23 “La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias”, que se implementarán en el 2019.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en los artículos 8 y 9 de las actas de las sesiones 1725-2022 y 1726-2022, celebradas el 18 de abril del 2022, se aprueba un cambio en Nomenclatura del “Acuerdo SUGEF 30-18, Reglamento de Información Financiera” a “Acuerdo CONASSIF 6-18 Reglamento de Información Financiera”, el cual entró en vigencia en octubre de 2022.

- k. **Plan de Cuentas para Entidades, Grupos y Conglomerados Financieros** – Constituye norma vinculante y de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas, por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE. Para el registro de las transacciones económicas debe observarse el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”,

definido en las Normas Internacionales de información Financiera.

En el plan de cuentas también se han previsto operaciones que podrían darse en el futuro, aunque no se encuentren desarrolladas en el mercado financiero costarricense, ni se hayan emitido normas específicas que faculten o regulen su realización.

Las normas establecidas en el Reglamento de Información Financiera (acuerdo CONASSIF 6-18) rigen a partir del 1 de enero de 2020.

2.3 POLÍTICA DE INVERSIÓN AUTORIZADA EN EL PROSPECTO

Política de inversión		
Concepto	Detalle	Porcentaje máximo de inversión
Concentración por moneda	Dólar estadounidense	100%
	Colón costarricense	0%
Concentración por país	Costa Rica	100%
	Grado de Inversión	100%
	Para efectos de la calificación de deuda soberana utilizar tabla al final de esta política.	
Concentración por sector	Sector público	100%
	Sector privado	70%
Concentración por emisor	En un solo emisor (Excepto títulos del Ministerio de Hacienda)	30%
Tipos de valores	Efectivo y Depósitos Bancarios	100%
	Valores de deuda y Fondos de Inversión Líquidos	100%
Concentración máxima en operaciones de reporto como vendedor a plazo	Para las transacciones como vendedor a plazo se mantendrán los límites de concentración establecidos por emisor y se deberá cumplir con lo especificado en la sección de “contrapartes”.	
Otras políticas de inversión	Mantener un mínimo de 1% en liquidez respecto al Patrimonio. Las operaciones “intraday” deberán de cumplir con lo establecido en la sección de apalancamiento y deben de guardar consistencia con la estrategia y el perfil de inversión.	

Autorizaciones

Las inversiones no contempladas dentro de la Política de Operaciones del Fideicomiso de Titularización HUMBOLDT I – 7019 / 2019 deberán ser llevadas al Comité de Selección y Vigilancia y contar con el visto bueno del Gerente de Fideicomisos de Banco Improsa S.A.

3. INFORMACIÓN GENERAL DE ALGUNAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

3.1 DISPONIBILIDADES

A continuación, se presenta el detalle de las disponibilidades al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024:

	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
A la vista en entidades financieras del país	US\$ 94,659	US\$ 84,990	US\$ 97,695
Total	US\$ 94,659	US\$ 84,990	US\$ 97,695

3.2 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024, el detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	Notas	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
Instrumento financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Título de propiedad				
Macrotítulos del Gobierno de Costa Rica en Dólares	3.2.1	US\$ 63,050	US\$ 62,472	US\$ 62,964
Productos por cobrar		1,447	1,447	429
Instrumento financieros a costo amortizado				
Certificados inversión en bancos privados	3.2.1	350,000	350,000	200,000
Productos por cobrar		3,711	3,416	1,045
(Estimación por deterioro)		(749)		(800)
Total		US\$ 417,459	US\$ 417,335	US\$ 263,638

Al 30 de setiembre de 2024, se presentan pérdidas por valuación de las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral por un monto de US\$ (1,860), lo cual generó un impuesto diferido por US \$558, una estimación por deterioro por US \$121 y el efecto neto fue cargado a los otros resultados integrales por un monto de US\$ (1,181). En cuanto al 30 de setiembre de 2023, se presentan pérdidas por valuación de las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral por un monto de US\$ (3,074), lo cual generó un impuesto diferido por US \$922, y el efecto neto fue cargado a los otros resultados integrales por un monto de US\$ (2,054).

La adopción del Acuerdo CONASSIF 6-18 Reglamento de Información Financiera a partir del 01 de enero de 2020 y la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 Instrumentos Financieros, implicó reclasificaciones en cuanto a los activos financieros pasando a costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Así mismo se realizó el ajuste por el reconocimiento de la estimación de las pérdidas crediticias esperadas por un monto de US\$ (6,664).

3.2.1 INVERSIONES

A continuación, se detallan los activos invertidos al 30 de setiembre de 2024:

Emisores del país	Instrumento	Vencimiento	Rendimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	tp\$	22/11/2030	6.67%	US\$ 66,841
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	07/03/2025	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
				US\$416,841

Al 30 de setiembre de 2023:

Emisores del país	Instrumento	Vencimiento	Rendimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	tp\$	22/11/2030	6.67%	US\$ 66,841
Banco Improsa	CDP	10/03/2024	3.70%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2024	3.70%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2024	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2024	3.10%	50,000
Banco Improsa	CDP	10/03/2024	3.00%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2024	3.20%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2024	3.25%	50,000
				US\$416,841

Al 30 de junio de 2024:

Emisores del país	Instrumento	Vencimiento	Rendimiento	Costo
Gobierno de Costa Rica	tp\$	22/11/2030	6.67%	US\$ 66,841
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Davivienda	CDP	10/03/2025	4.00%	50,000
Banco Improsa	CDP	07/03/2025	4.00%	50,000
				US\$266,841

Las inversiones restringidas en el caso de los certificados tienen como propósito cubrir la liquidez para cumplir con la obligación de los bonos estandarizados y en relación a las inversiones en el Gobierno de Costa Rica el propósito es permitir al Fideicomiso cubrir incrementos no previstos en los gastos proyectados o cubrir nuevos costos producto de cambios en leyes, normativas o condiciones económicas y de mercado, los cuales no puedan ser cubiertos con los montos inicialmente cedidos, así indicado en el prospecto.

3.3 CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024, los saldos de cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
Impuesto sobre la renta diferido	US\$ 558	US\$ 922	US\$ 631
Impuesto al valor agregado	3,000	2,541	1,923
Contrato por cesión de flujos de efectivo	3,950,000	4,550,000	4,100,000
(Estimación por deterioro)	(8,447)	(6,664)	(8,977)
Total	<u>US\$3,945,111</u>	<u>US\$4,546,799</u>	<u>US\$4,093,577</u>

La cesión de los flujos por ingresos futuros por servicios educativos (activos subyacentes) que incluye las sumas recibidas o por recibir directa o indirectamente por parte del Originador, se dará en la forma que se indica a continuación, de tal forma que durante cada mes el Fideicomiso deberá recibir la suma que se indica en el cuadro siguiente (Cuadro 1 del Contrato de Cesión de Flujos suscrito entre Asociación Institución Cultural Germano Costarricense y Fideicomiso de Titularización Humboldt I – 7019 / 2019):

Periodo	Flujo Cedido Año	Cuota por mes al Fideicomiso	Reserva Mensual
2018	US\$ 511,756	US\$ 42,646	US\$ 3,877
2019	512,038	42,670	3,879
2020	1,012,220	84,352	7,668
2021	978,966	81,581	7,417
2022	944,903	78,742	7,158
2023	1,009,736	84,145	7,650
2024	965,875	80,490	7,317
2025	921,041	76,753	6,978
2026	974,429	81,202	7,382
2027	1,018,422	84,869	7,715
2028	955,772	79,648	7,241
2029	878,042	73,170	6,652
	<u>US\$ 10,683,200</u>	<u>US\$ 890,268</u>	<u>US\$ 80,935</u>

3.4 OBLIGACIONES CON ENTIDADES

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024, las obligaciones con entidades se detallan como sigue:

	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
Bonos estandarizados	US\$4,300,000	US\$4,900,000	US\$4,300,000
Cuenta restringida	64,000	64,000	64,000
Cargos financieros por pagar	9,173	10,348	9,177
Total	<u>US\$4,373,173</u>	<u>US\$4,974,348</u>	<u>US\$4,373,177</u>

El detalle de los bonos estandarizados al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024 se presenta a continuación:

Nombre	Emisor	ISIN	Fecha de Vencimiento	Tasa Bruta	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
					Monto	Monto	Monto
Serie 4	FHUMB	CRFHUMBB0043	14/03/2024	7.01%		US\$ 600,000	
Serie 5	FHUMB	CRFHUMBB0050	14/03/2025	7.17%	US\$ 600,000	600,000	US\$ 600,000
Serie 6	FHUMB	CRFHUMBB0068	14/03/2026	7.47%	600,000	600,000	600,000
Serie 7	FHUMB	CRFHUMBB0076	14/03/2027	7.72%	700,000	700,000	700,000
Serie 8	FHUMB	CRFHUMBB0084	14/03/2028	7.77%	800,000	800,000	800,000
Serie 9	FHUMB	CRFHUMBB0092	14/03/2029	7.80%	800,000	800,000	800,000
Serie10	FHUMB	CRFHUMBB0100	14/03/2030	8.00%	800,000	800,000	800,000
					US\$4,300,000	US\$4,900,000	US\$4,300,000

El Fideicomiso de titularización consta de diez emisiones de bonos, las cuales pagarán intereses mensuales y amortizarán su capital al vencimiento de cada una; el plazo es de 30 años prorrogables automáticamente por seis meses adicionales si existen valores emitidos sin cancelar o activos en el patrimonio del Fideicomiso.

El Consejo de Calificación de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. basado en información financiera auditada a diciembre 2018 y no auditada a marzo 2019, acordó otorgar al Fideicomiso de Titularización Humboldt una calificación de riesgo de Nivel scr AA (CR).

El análisis más reciente por parte del Consejo de Calificación de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana se realizó con información auditada a diciembre 2023 y no auditada a marzo de 2024 cuyo resultado no varió con respecto al anterior.

Estas emisiones están respaldadas por una muy buena gestión de los riesgos a los que se ve expuesta la capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel muy bueno.

La perspectiva es estable, es decir se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA” a “scr C” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

3.5 CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024, las cuentas por pagar y provisiones se detallan como sigue:

	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
Provisiones	US\$ 5,670	US\$ 2,624	US\$ 6,036
Impuestos retenidos a terceros por pagar	3,366	4,880	1,994
Total	US\$ 9,036	US\$ 7,504	US\$ 8,030

3.6 OTROS PASIVOS

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024, las cuentas por pagar y provisiones se detallan como sigue:

	30/09/2024	30/09/2023	30/06/2024
Ingresos cobrados por anticipado	US\$ 10,163	US\$ 12,358	US\$ 10,163
Total	US\$ 10,163	US\$ 12,358	US\$ 10,163

Ingresos diferidos corresponde a los flujos de efectivo que han sido recibidos anticipadamente.

3.7 PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO

Al 30 de setiembre de 2024, 2023 y al 30 de junio de 2024 el saldo de la cuenta es de es US\$1,000 (mil dólares exactos) que representa el aporte inicial del patrimonio fideicometido.

3.8 INGRESOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2024 y 2023 el detalle es el siguiente:

	30/09/2024	30/09/2023
Por disponibilidades	US\$ 138	US\$ 165
Productos por inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral	3,270	3,300
Productos por inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	8,593	5,438
Por otros ingresos financieros	279,785	318,094
Total	US\$ 291,786	US\$ 326,997

Los flujos cedidos en el Contrato de Fideicomiso establecen que los fondos recibidos mensualmente se utilizarán para cubrir los gastos por intereses de los bonos estandarizados y gastos relacionados con la operativa del Fideicomiso.

3.9 GASTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2024 y 2023 el detalle es el siguiente:

	30/09/2024	30/09/2023
Por obligaciones financieras	US\$ 257,169	US\$ 286,896
Por otros gastos financieros	132	61
Total	US\$ 257,301	US\$ 286,957

3.10 OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de setiembre de 2024 y 2023 el detalle es el siguiente:

	30/09/2024	30/09/2023
Por comisión de administración del fiduciario	US\$ 8,438	US\$ 9,447
Total	US\$ 8,438	US\$ 9,447

El Fideicomiso paga a Banco Improsa S.A. una comisión por la administración del Fideicomiso, calculada mensualmente sobre el saldo neto de la emisión vigente teniendo un monto mínimo de US\$500 por mes. El porcentaje de comisión por administración vigente al 30 de setiembre de 2024 y 2023 es de 0.25%.

3.11 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 30 de setiembre de 2024 y 2023 el detalle es el siguiente:

	30/09/2024	30/09/2023
Gastos de personal:	US\$ 1,426	US\$ 951
Dietas de comité de seguridad y vigilancia	1,426	951
Gastos por servicios externos	US\$ 12,449	US\$ 10,452
Calificadora de riesgo	6,391	4,735
Auditoria externa	3,900	3,750
Supervisión de SUGEVAL	1,033	842
Bolsa Nacional de Valores	750	750
Interclear	375	375
Otros gastos administrativos	364	98
Total	US\$ 14,239	US\$ 11,501

3.12 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 30 de setiembre de 2024 y 2023 el detalle es el siguiente:

	30/09/2024	30/09/2023
Resultado operacional neto antes de impuesto	US\$ 12,527	US\$ 19,928
Impuesto sobre la renta a la tasa de 30%	3,758	5,978
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	555	252
Más: Efecto fiscal de gastos no deducibles	339	1
Impuesto sobre la renta del periodo	US\$ 3,542	US\$ 5,728

Impuesto corriente

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta el Fideicomiso debe presentar su declaración del impuesto por los doce meses que terminan el 31 de diciembre de

cada año. El impuesto fue calculado sobre la utilidad neta aplicando la tasa vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumando los gastos no deducibles.

Impuesto sobre la renta diferido

Al 30 de junio de 2024, el fideicomiso mantiene un activo por impuesto sobre la renta diferida resultante de la valuación de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El efecto negativo de tal valuación se reconoció como un cargo en la cuenta de “Pérdidas no realizadas en valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral” en el patrimonio.

3.13 VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS.

De conformidad con el Capítulo VII del Manual de Información del Sistema Financiero, el calce de plazos consiste en información sobre plazos de recuperación y vencimiento de saldos para las siguientes partidas; disponibilidades, inversiones en valores, cargos por pagar y obligaciones. Además, se incluyen los productos por cobrar sobre inversiones en valores:

30 de setiembre de 2024 (Información en U\$ Dólares)								
A la Vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencidas + 30 días	Total
ACTIVOS:								
Disponibilidades	US\$ 94,659							US\$ 94,659
Inversiones en instrumentos financieros				US\$ 350,000		US\$ 63,050		413,050
Instrumento financiero de cesión de flujos				250,000		3,700,000		3,950,000
Productos por cobrar		US\$ 1,447		3,712				5,158
Total	US\$ 94,659	US\$ 1,447	US\$ 96,106	US\$ 603,712	US\$ 99,818	US\$ 3,763,050	US\$ 162,868	US\$ 4,462,867
PASIVOS:								
Obligaciones con entidades				US\$ 600,000		US\$ 3,700,000		4,300,000
Total				600,000		3,700,000		4,300,000
Neto	US\$ 94,659	US\$ 1,447	US\$ 96,106	US\$ 99,818	US\$ 99,818	US\$ 63,050	US\$ 162,868	US\$ 162,868
Acumulado	US\$ 94,659	US\$ 94,659	US\$ 96,106	US\$ 96,106	US\$ 99,818	US\$ 162,868	US\$ 162,868	

(Continúa)

30 de setiembre de 2023 (Información en U\$ Dólares)									
A la Vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencidas + 30 días	Total	
ACTIVOS:									
Disponibilidades	US\$ 84,990							US\$ 84,990	
Inversiones en instrumentos financieros					US\$ 350,000	US\$ 62,472		412,472	
Instrumento financiero de cesión de flujos				250,000		4,300,000		4,550,000	
Productos por cobrar			1,447	3,416				4,863	
Total	US\$ 84,990	US\$	US\$	US\$ 1,447	US\$ 603,416	US\$	US\$4,362,472	US\$	US\$ 5,052,325
PASIVOS:									
Obligaciones con entidades					US\$ 600,000	US\$4,300,000		4,900,000	
Total					600,000	4,300,000		4,900,000	
Neto	US\$ 84,990	US\$	US\$	US\$ 1,447	US\$ 3,416	US\$	US\$ 62,472	US\$	US\$ 152,325
Acumulado	US\$ 84,990	US\$ 84,990	US\$ 84,990	US\$ 86,437	US\$ 89,835	US\$ 89,835	US\$ 152,325	US\$	

(Continúa)

30 de junio de 2024 (Información en U\$ Dólares)								
A la Vista	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Vencidas + 30 días	Total
ACTIVOS:								
Disponibilidades	US\$ 97,695							US\$ 97,695
Inversiones en instrumentos financieros					US\$ 200,000	US\$ 62,964		262,964
Instrumento financiero de cesión de flujos					400,000	3,700,000		4,100,000
Productos por cobrar				US\$ 429	1,045			1,474
Total	US\$ 97,695	US\$	US\$	US\$ 429	US\$ 601,045	US\$3,762,964	US\$	US\$ 4,462,133
PASIVOS:								
Obligaciones con entidades					US\$ 600,000	US\$3,700,000		4,300,000
Total					600,000	3,700,000		4,300,000
Neto	US\$ 97,695	US\$	US\$	US\$ 429	US\$ 1,045	US\$ 62,964	US\$	US\$ 162,133
Acumulado	US\$ 97,695	US\$ 97,695	US\$ 97,695	US\$ 97,695	US\$ 98,124	US\$ 99,169	US\$	

(Concluye)

3.14 ANÁLISIS DE RIESGOS.

Riesgo crediticio- El riesgo de crédito es la posibilidad de que un emisor privado deje de pagar sus obligaciones y la negociación de sus valores sea suspendida. Ante esta situación, los inversionistas que hayan invertido en dichos valores deben excluir de su cartera los intereses devengados y no cobrados y el principal de dichos valores. Adicionalmente existe la posibilidad de que el deterioro en la calificación crediticia de un emisor afecte la valoración de los bonos emitidos.

Los fideicomisos de titularización pueden invertir sus recursos líquidos en instrumentos de deuda de empresas y entidades financieras, nacionales e internacionales (dependiendo de su política de inversión), así como en Fondos de Inversión nacionales. De esta forma, para los fideicomisos con inversiones en entidades financieras domiciliadas en Costa Rica se realiza trimestralmente un análisis de los resultados de los estados financieros disponibles en la página web de SUGEF.

Esta información permite contar con una opinión de la solidez de la entidad más independiente que la calificación de riesgo otorgada por una agencia especializada; la que le permitirá al gestor del fideicomiso tomar decisiones de inversión de acuerdo al nivel de riesgo crediticio del emisor.

Adicional a lo anterior, la administración del fideicomiso mantiene un monitoreo trimestral del comportamiento de los ingresos del Colegio Humboldt, con el fin de comprobar el comportamiento regular de los mismos. En caso de identificar alguna inconsistencia, dicho monitoreo permite la búsqueda de soluciones oportunas y así no afectar la liquidez del Fideicomiso para el cumplimiento de sus obligaciones.

Riesgo originador- La administración del fideicomiso revisará los informes de monitoreo financieros del originador, avalista/garante (si lo hubiere) y del fideicomiso de titularización. En el caso de presentarse alguna desmejora en la situación financiera del originador, avalista o fideicomiso, se procederá a informar al Comité de Vigilancia.

Riesgo de mercado- El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones propias y de terceros que administra el fiduciario, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

La administración del fideicomiso monitorea constantemente los principales indicadores económicos de Costa Rica y de los países en que se invierte. Adicionalmente la administración se mantiene diariamente actualizada en temas y noticias que tengan relevancia en los mercados donde se negocia, con el fin de generar alertas sobre eventos que puedan afectar el patrimonio.

Riesgo de liquidez- El riesgo de liquidez está asociado al posible descalce entre activos con vencimientos a largo plazo y pasivos con vencimientos a corto plazo.

El Fideicomiso fue estructurado de tal forma que los flujos de efectivo cedidos mediante el contrato de cesión flujos de efectivo, sean suficientes para cumplir con el pago de los pasivos. Además, cuenta con una cuenta restringida cuyo propósito es permitir al Fideicomiso cubrir incrementos no previstos en los gastos proyectados o cubrir nuevos costos producto de cambios en leyes, normativas o condiciones económicas y de mercado, los cuales no puedan ser cubiertos con los montos inicialmente cedidos.

Riesgo operativo- Banco Improsa S.A. cuenta con un Contrato de Fideicomiso y políticas administrativas las cuales establecen las condiciones bajo las cuales administrará los recursos fideicometidos y velará por el buen uso de los mismos.

El manejo del Fideicomiso se realizará de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

Los riesgos operativos relacionados a fallas tecnológicas, sistemas de información, así como errores por discrecionalidad de los funcionarios, se buscan reducir mediante la aplicación de las políticas propias del fideicomiso, así como los del Fiduciario.

Como mecanismo de control, Banco Improsa cuenta con la herramienta SE SUITE en la cual obligatoriamente deben ingresarse los eventos de riesgo operativos, dicha gestión debe procesarse con información completa y precisa sobre lo sucedido e inmediatamente después del evento de riesgo.

Además de ingresar a la herramienta lo sucedido, es requerido que el usuario indique las medidas preventivas y correctivas.

Dichos registros son revisados por la Gerencia de Riesgo y analizados en conjunto con la gerencia de los departamentos correspondientes a fin de dar seguimiento a los mismos.

4. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS NO IMPLEMENTADAS

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del nuevo Reglamento de Información Financiera, CONASSIF 6-18 se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

5. NOTAS RELACIONADAS CON ENTRADA EN VIGENCIA DEL ACUERDO CONASSIF 6-18 REGLAMENTO DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1142-2018 y 1443- 2018 ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018 aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entra en vigor a partir del 1 de enero del 2020.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en los artículos 8 y 9 de las actas de las sesiones 1725-2022 y 1726-2022, celebradas el 18 de abril del 2022, se aprueba un cambio en Nomenclatura del “Acuerdo SUGEF 30-18, Reglamento de Información Financiera” a “Acuerdo CONASSIF 6-18 Reglamento de Información Financiera”, el cual entró en vigencia en octubre de 2022.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

6. HECHOS RELEVANTES

a. Entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de este informe no se conocen ni presentan otros hechos relevantes y subsecuentes que deban informarse.
