

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de posición financiera**  
 Al 31 de marzo de 2019  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	2019	2018
<b>Activo</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
<b>Disponibilidades</b>	5	\$ 54,749	56,147
Depósitos a la vista en entidades financieras del país		54,749	56,147
<b>Activos no corrientes</b>		<b>6,465,442</b>	<b>6,465,067</b>
Documentos por cobrar	6	6,400,000	6,400,000
<b>Otros Activos</b>	7	<b>65,442</b>	65,067
Activos restringidos		65,442	65,067
<b>Total activo</b>		<u><b>6,520,191</b></u>	<u><b>6,521,214</b></u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>	8	<b>116,154</b>	<b>117,860</b>
Cuentas y comisiones por pagar diversas		44,712	44,255
Provisiones		3,560	7,195
Impuesto renta por pagar		3,449	2,357
Otros pasivos-Cuenta restringida		64,000	64,000
Pasivo por impuesto diferido		433	53
<b>Pasivo no corriente</b>	9	<b>6,400,000</b>	<b>6,400,000</b>
Certificados de titularización		6,400,000	6,400,000
<b>Total pasivo</b>		<u><b>6,516,154</b></u>	<u><b>6,517,860</b></u>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Patrimonio del Fideicomiso</b>	10	<b>1,000</b>	<b>1,000</b>
Patrimonio Fideicometido		1,000	1,000
<b>Aportes patrimoniales no capitalizados</b>		-	-
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>1,340</b>	-
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		1,340	-
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas</b>	8	<b>1,442</b>	<b>1,067</b>
Ganancias (pérdidas) no realizadas		1,442	1,067
<b>Ajustes por impuesto diferido</b>	8	<b>(433)</b>	<b>(53)</b>
Ajustes por impuesto diferido		(433)	(53)
<b>Resultados acumulados</b>		<b>688</b>	<b>1,340</b>
Utilidad neta del periodo		688	1,340
<b>Total patrimonio</b>		<u><b>4,037</b></u>	<u><b>3,354</b></u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>\$ 6,520,191</b></u>	<u><b>6,521,214</b></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

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

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

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de resultados integrales**  
 Al 31 de marzo de 2019  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	2019	2018
<b>Gastos financieros</b>			
Gastos Financieros por intereses	11	117,660	372,591
Gastos Bancarios		28	21
Pérdidas por diferencia cambiaria, neta		7	44
<b>Total de gastos financieros</b>		<u>117,695</u>	<u>372,656</u>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(117,695)</b>	<b>(372,656)</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Otros ingresos financieros	12	127,986	405,137
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<u>127,986</u>	<u>405,137</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Comisiones por servicios	13	3,999	12,664
<b>Total otros gastos de operación</b>		<u>3,999</u>	<u>12,664</u>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>6,291</b>	<b>19,817</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos por servicios externos	14	3,962	14,379
Gastos de movilidad y comunicaciones		250	792
Gastos generales		300	950
<b>Total gastos administrativos</b>		<u>4,512</u>	<u>16,121</u>
<b>Resultado operacional neto antes de impuestos</b>		<b>1,780</b>	<b>3,696</b>
Impuesto sobre la renta	15	(1,092)	(2,356)
<b>Resultado del período</b>		<u>\$ 688</u>	<u>1,340</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(5)	1,014
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>(5)</b>	<b>1,014</b>
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		<u>\$ 683</u>	<u>2,354</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.



**Cuadro C**

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estado de cambios en el patrimonio**  
 Al 31 de marzo de 2019  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	Capital social	Ganancias (perdidas) no realizadas	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2017</b>		¢ -	-	-	¢ -
Aumento de capital social	<b>10</b>	1,000	-	-	1,000
Resultado del período		-	-	1,340	1,340
Subtotal		1,000	-	1,340	2,340
<u>Otros resultados integrales:</u>					
Ganancias no realizadas	<b>7</b>	-	1,067	-	1,067
Ajuste por impuesto diferido	<b>8</b>	-	(53)	-	(53)
Subtotal		-	1,014	-	1,014
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2018</b>		\$ <b>1,000</b>	<b>1,014</b>	<b>1,340</b>	¢ <b>3,354</b>
Resultado del período		-	-	688	688
Subtotal		-	-	688	688
<u>Otros resultados integrales:</u>					
Ganancias no realizadas	<b>7</b>	-	375	-	375
Ajuste por impuesto diferido	<b>8</b>	-	(380)	-	(380)
Subtotal		-	(5)	-	(5)
<b>Saldos al 31 de marzo del 2019</b>		\$ <b>1,000</b>	<b>1,009</b>	<b>2,028</b>	¢ <b>4,037</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Fideicomiso de Titularización Humboldt  
**Estados de flujos de efectivo**  
 Al 31 de marzo de 2019  
 (con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
 (en dólares sin centavos)

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado del período	\$	688	1,340
Partidas aplicables a resultados que no requieren usos de fondos:			
Impuestos diferidos y otros impuestos		(5)	1,014
Variación en los activos y pasivos (aumento) o disminución			
Productos por cobrar		-	-
Otros activos		(375)	(65,067)
Cuentas y comisiones por pagar		(1,706)	53,860
Otros pasivos		-	64,000
<b>Flujos netos de efectivo provisto en actividades de operación</b>		<b><u>(1,398)</u></b>	<b><u>55,147</u></b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>			
Activos Financieros		-	(6,400,000)
<b>Flujo neto de efectivo provisto en actividades de inversión</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>(6,400,000)</u></b>
<b>Flujo de efectivo en actividades financieras</b>			
Certificados de titularización		-	6,400,000
Aporte de capital recibidos en efectivo		-	1000
<b>Flujo neto de efectivo (usado) en actividades financieras</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>6,401,000</u></b>
Variación neta de efectivo y demás equivalentes al efectivo		(1,398)	56,147
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		56,147	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>4</b>	<b><u>\$ 54,749</u></b>	<b><u>56,147</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



## Fideicomiso de Titularización Humboldt

### Notas a los estados financieros

Al 31 de marzo de 2019.  
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)  
(en dólares sin centavos)

#### Nota 1 - Constitución y operaciones

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

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

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

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), 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 realizará 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.

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

### **a) Bases de presentación**

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

### **b) Políticas contables importantes**

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

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

Los registros de contabilidad son llevados en dólares estadounidenses (\$), que es diferente a la moneda de curso legal en la República de Costa Rica, debido a que es la moneda de operación del Fideicomiso de acuerdo con lo autorizado en el prospecto de inversión, por lo que los dólares estadounidenses (\$) son su moneda funcional y de reporte.

#### **b 2 . Uso de estimaciones**

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

Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

#### **b 3 . Equivalentes de efectivo**

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran

como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos y que mantienen madurez no mayor a dos meses.

b 4 . Inversiones en instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados:

Clasificación:

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

Medición:

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

Los reportos tripartitos no se valúan a precio de mercado.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

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

Reconocimiento:

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

Desreconocimiento:

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

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

b 5 . Amortización de primas y descuentos

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

b 6 . Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros de los activos sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición o costo de producción, y como disminución de las cuentas de superávit por revaluación si los activos se contabilizan por su valor revaluado.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso; se calcularía trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua de los activos a lo largo de la vida útil. El importe recuperable se puede estimar tomando en cuenta lo que se denomina una unidad generadora de efectivo, que es el más pequeño grupo identificable que incluya el que se está considerando y cuya utilización continuada genera entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

b 7 . Política de inversión autorizada en el prospecto

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

b 8 . Amortización de primas y descuentos

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

b 9 . Reconocimiento de ingresos y gastos

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

El Contrato de Fideicomiso establece que los fondos recibidos del Fideicomitente se deben utilizar para cubrir los gastos por intereses de los certificados de titularización y los gastos relacionados con la operativa del Fideicomiso. Estos ingresos y gastos se registran sobre la base de devengado.

Los intereses sobre las inversiones se reconocen como ingresos cuando se devengan.

El Fideicomiso paga a la Sociedad Titularizadora una comisión por la administración del fideicomiso de titularización, calculada mensualmente sobre el valor neto de la emisión vigente teniendo un monto mínimo de US\$500 por mes. El porcentaje de comisión por administración vigente al 31 de marzo de 2019 es de 0.25%. Este gasto es reconocido sobre la base de devengado.

b 10 . Operaciones de mercado de liquidez

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

b 11 . Periodo fiscal

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

**Nota 3 - Operaciones con partes relacionadas**

Al 31 de marzo el Fideicomiso tiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar, Aldesa Sociedad Titularizadora (nota 8)	2,000	2,000
<b>Total, pasivo</b>	<b>\$ 2,000</b>	<b>2,000</b>

**Nota 4 - Equivalentes de efectivo**

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Caja y bancos	\$ 54,749	56,147
<b>Total, efectivo y equivalentes en el estado de posición financiera</b>	54,749	56,147
Inversiones a más de 60 días	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo y equivalentes en el estado de flujos de efectivo</b>	<u>\$ 54,749</u>	<u>56,147</u>

#### **Nota 5 - Disponibilidades**

Al 31 de marzo el saldo en disponibilidades corresponde a:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Banco de Costa Rica, Cuenta Colones 001-0460919 (1)	\$ 912	490
Banco de Costa Rica, Cuenta Dólares 001-0460921	<u>53,837</u>	<u>55,657</u>
	<u>\$ 54,749</u>	<u>56,147</u>

(1) Al 31 de marzo 2019 y 31 diciembre de 2018 las cuentas en colones costarricenses fueron valuadas al tipo de cambio de compra del dólar ¢596.04 y ¢604.39 por cada US\$1,00 respectivamente.

#### **Nota 6 - Documentos por cobrar**

Al 31 de marzo el detalle de los activos restringidos se muestra a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Documentos por cobrar	<u>6,400,000</u>	<u>6,400,000</u>
	<u>\$ 6,400,000</u>	<u>6,400,000</u>

La cuenta representa el monto total del activo subyacente por el contrato del Fideicomiso que se describe en la nota 1.

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:

<b>Periodo</b>		<b>Flujo cedido año</b>	<b>Cuota por mes al FDT</b>	<b>Reserva mensual</b>
2018	US\$	511,756	42,646	3,877
2019	US\$	512,038	42,670	3,879
2020	US\$	1,012,220	84,352	7,668
2021	US\$	978,966	81,581	7,416
2022	US\$	944,903	78,742	7,158
2023	US\$	1,009,736	84,145	7,650
2024	US\$	965,875	80,490	7,317
2025	US\$	921,041	76,753	6,978
2026	US\$	974,429	81,202	7,382
2027	US\$	1,018,422	84,869	7,715
2028	US\$	955,772	79,648	7,241
2029	US\$	878,042	73,170	6,652
<b>Total</b>		<b>10,683,200</b>	<b>890,268</b>	<b>80,933</b>

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

Al 31 de marzo el detalle de la cuenta restringida se muestra a continuación:

#### **Al 31 de marzo 2019**

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Costo</b>
Fondo de Inversión Aldesa Liquidez Dólares	ALDCP\$BFI	N/A	64,000
			<u>64,000</u>
Ganancias (pérdidas) no realizadas			<u>1,442</u>
	<b>Total</b>		<b><u>\$ 65,442</u></b>

**Al 31 de diciembre 2018**

<b>Emisor</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Costo</b>
Fondo de Inversión Aldesa Liquidez Dólares	ALDCP\$BFI	N/A	64,000
			<u>64,000</u>
Ganancias (pérdidas) no realizadas			1,067
	<b>Total</b>		<b>\$ <u>65,067</u></b>

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

Al 31 de diciembre se generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles para la venta según se muestra a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ganancias no realizadas por la valuación de inversiones disponibles para la venta	\$ 1,442	1,067
Tasa de impuesto	30%	5%
<b>Total</b>	<b>\$ <u>433</u></b>	<b><u>53</u></b>

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

Las cuentas y comisiones por pagar diversas al 31 de marzo consisten en:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuentas por pagar, Aldesa Sociedad Titularizadora S.A.	\$ 2,000	2,000
Intereses acumulados por pagar	19,590	19,590
Ingresos cobrados por anticipado	21,324	21,324
Otras cuentas por pagar	1,756	1,257
Provisiones (2)	3,560	7,195
Impuesto renta por pagar	3,449	2,356
Retenciones de impuesto de renta 8% Interés	42	85
Otros pasivos-Cuenta restringida (1)	64,000	64,000
Impuesto diferido (Nota 7)	433	53
	<b>\$ <u>116,154</u></b>	<b><u>117,860</u></b>

(1) La cuenta restringida fue constituida al momento de recibir los fondos procedentes de la colocación. El monto de la cuenta es de \$64,000 y su objetivo es permitir al Fideicomiso cubrir incrementos no previstos en los gastos proyectados o cubrir nuevos costos productos de cambios en leyes, normativas o condiciones económicas y de mercado, los cuales no puedan ser cubiertos con los montos inicialmente cedidos. Según la Política de Inversión del Fideicomiso, los recursos de esta cuenta deberán estar depositados una cuenta bancaria a la vista remunerada, en un Banco autorizado por la SUGEF o en un Fondo de Liquidez administrado por una SAFI autorizada por SUGEVAL. (ver nota 7).

(2) Corresponde a provisión para gasto de auditoría externa.

## Nota 9 - Certificados de titularización

Al 31 de marzo el detalle de la emisión de bonos se muestra a continuación:

Serie	Emisor	ISIN	Vencimiento	Tasa Neta	Monto
S1	FHUMB	CRFHUMBB0019	14/03/2021	5.85%	\$ 500,000.00
S2	FHUMB	CRFHUMBB0027	14/03/2022	6.00%	500,000.00
S3	FHUMB	CRFHUMBB0035	14/03/2023	6.20%	500,000.00
S4	FHUMB	CRFHUMBB0043	14/03/2024	6.45%	600,000.00
S5	FHUMB	CRFHUMBB0050	14/03/2025	6.60%	600,000.00
S6	FHUMB	CRFHUMBB0068	14/03/2026	6.87%	600,000.00
S7	FHUMB	CRFHUMBB0076	14/03/2027	7.10%	700,000.00
S8	FHUMB	CRFHUMBB0084	14/03/2028	7.15%	800,000.00
S9	FHUMB	CRFHUMBB0092	14/03/2029	7.18%	800,000.00
S10	FHUMB	CRFHUMBB0100	14/03/2030	7.36%	800,000.00
					<b>\$ 6,400,000.00</b>

El Fideicomiso de titularización constas 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. Ver nota 1.

En la Sesión Ordinaria N°1042019 del día 30 de enero 2019 el Consejo de Calificación de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. basado en información financiera no auditada a junio y setiembre 2018, acordó otorgar al Fideicomiso de Titularización Humboldt una calificación de riesgo de Nivel

scrAA.

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.

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

Al 31 de marzo el saldo de la cuenta es de es \$1,000 (mil dólares exactos) que representa el aporte inicial del patrimonio fideicometido.

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

Por el período terminado el 31 de marzo, el detalle del gasto financiero por intereses es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gastos financieros por intereses de emisión de bonos (nota 9)	117,660	372,591
	<u>\$ 117,660</u>	<u>372,591</u>

#### **Nota 12 - Ingresos financieros**

Por el período terminado el 31 de marzo el detalle es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Otros Ingresos financieros	127,986	405,137
	<u>\$ 127,986</u>	<u>405,137</u>

El Contrato de Fideicomiso establece que los fondos recibidos se utilizarán para cubrir los gastos por intereses de los certificados de titularización, gastos relacionados con la operativa del Fideicomiso.

### Nota 13 - Gastos operativos

Por el período terminado al 31 de marzo, el detalle del gasto operativo por comisiones de administración es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Comisiones de Administración- Aldesa Sociedad Titularizadora	3,999	12,664
	<u>\$ 3,999</u>	<u>12,664</u>

El Fideicomiso paga a Aldesa Sociedad Titularizadora, S.A. una comisión por la administración del Fideicomiso, calculada mensualmente sobre el valor neto de la emisión vigente teniendo un monto mínimo de US\$500 por mes. El porcentaje de comisión por administración vigente al 31 de marzo de 2019 es de 0.25%.

### Nota 14 - Gastos administrativos

Por el período terminado al 31 de marzo el detalle es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gastos por servicios externos	\$ 3,962	14,379
Gastos de movilidad y comunicaciones	250	792
Gastos generales	300	950
	<u>\$ 4,512</u>	<u>16,121</u>

### Nota 15 - Impuesto sobre la renta

#### Impuesto corriente

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad/Pérdida antes del impuesto	\$ 1,780	3,696
Variación en provisiones	1,860	4,160
Base imponible	<u>3,640</u>	<u>7,856</u>
Tasa del impuesto	30%	30%
Impuesto sobre la renta del periodo	<u>1,092</u>	<u>2,356</u>

#### **Nota 16 - Hechos subsecuentes**

Entre la fecha de cierre al 31 de marzo de 2019 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Fideicomiso o en sus estados financieros que deban ser revelados.