

# GRUPO ICE

ICE  
RACSA  
CNFL  
CRICRSA

*Estados Financieros Consolidados  
Marzo 2009*



*Subgerencia de Finanzas  
Proceso Contable*

# INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y SUBSIDIARIAS

## CONTENIDO

	PÁGINA
<b>I. Estados financieros consolidados ICE y Subsidiarias</b>	
Balance de situación consolidado	3
Estado de cambios en el patrimonio consolidado	5
Estado de ingresos y gastos consolidado	6
Estado de flujo de efectivo consolidado	7
<b>II. Estados financieros ICE</b>	
Balance de situación ICE	10
Estado de cambios en el patrimonio	12
Estado de ingresos y gastos	13
Estado de flujo de efectivo	14
Notas a los estados financieros	15
<b>III. Estados financieros CNFL S.A.</b>	
Balance de situación	34
Estado de cambios en el patrimonio	36
Estado de ingresos y gastos	37
Estado de flujo de efectivo	38
Notas a los estados financieros	39
<b>IV. Estados financieros RACSA</b>	
Balance de situación	70
Estado de cambios en el patrimonio	72
Estado de ingresos y gastos	73
Estado de flujo de efectivo	74
<b>V. Estados financieros CRICRSA</b>	
Balance de situación	76
Estado de cambios en el patrimonio	77
Estado de ingresos y gastos	78
Estado de utilidades retenidas	79
Estado de flujo de efectivo	80

Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias  
 Balance de situación consolidado  
 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008  
 (en millones de colones)

Activo	Marzo 2009	Dic. 2008
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>		
Activos en operación, costo	¢ 1,404,623	1,393,351
Depreciación acumulada activos en operación, costo	-462,970	-441,137
Activos en operación, revalúo	3,271,313	3,271,802
Depreciación acumulada activos en operación, revalúo	-1,757,966	-1,719,124
Otros activos en operación, costo	188,193	173,844
Depreciación acumulada otros activos en operación, costo	-106,177	-101,635
Otros activos en operación, revalúo	82,691	82,811
Depreciación acumulada otros activos en operación, revalúo	-55,209	-52,568
Obras en construcción	479,744	440,582
Material en tránsito para inversión	141,634	125,334
Inventarios, inversión	79,279	76,875
Variación periodo cuantificación dólares *	1,728	
<b>Total inmuebles, maquinaria y equipo, neto</b>	<b>3,266,884</b>	<b>3,250,135</b>
<b>Activo a largo plazo</b>		
Inversiones a largo plazo	4,475	4,475
Efectos por cobrar	417	451
Variación periodo cuantificación dólares *	7	
<b>Total activo a largo plazo</b>	<b>4,899</b>	<b>4,926</b>
<b>Activo circulante</b>		
Bancos	4,491	7,636
Inversiones en valores y depósitos	117,993	65,082
Fondos de uso restringido	3,265	8,283
Cuentas por cobrar por servicios prestados	111,250	74,769
Cuentas por cobrar no comerciales	66,959	64,394
Estimación para incobrables	-32,074	-31,046
Cuentas a cobrar institucionales	3,307	3,005
Efectos por cobrar	1,497	2,049
Inventarios, operación	49,405	51,778
Estimación para valuación de existencias en almacenes	-817	-929
Material y equipo en custodia	509	509
Material en tránsito para operación	9,910	6,567
Pagos anticipados	1,888	1,995
Variación periodo cuantificación dólares *	253	
<b>Total activo circulante</b>	<b>337,834</b>	<b>254,092</b>
<b>Otros activos</b>		
Activos no operativos, costo	18,348	18,691
Depreciación acumulada activos no operativos, costo	-42	-131
Activos no operativos, revalúo	2,508	1,477
Contratos por servicios	53,059	35,590
Diseño y planeamiento de la ejecución	26,007	22,540
Centros de servicios técnicos	10,095	7,824
Partidas amortizables	26,820	26,479
Absorción de partidas amortizables	-6,471	-6,056
Activos intangibles	16,740	15,379
Absorción activos intangibles	-6,688	-5,674
Nota: La consolidación trimestral de estados financieros se efectúa a partir de marzo 2009.	2,953	2,728
Fondo de garantía y ahorro (fondo restringido)	103,076	98,652
Transferencia al fondo de garantías y ahorro	2,154	2,028
Inventarios en operación	7,571	7,400
Impuesto sobre la renta diferido	695	1,004
Variación periodo cuantificación dólares *	36	
<b>Total otros activos</b>	<b>256,860</b>	<b>227,931</b>
<b>Total activo</b>	<b>¢ 3,866,478</b>	<b>3,737,084</b>

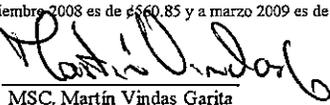
Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias  
**Balance de situación consolidado**  
 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008  
 (en millones de colones)

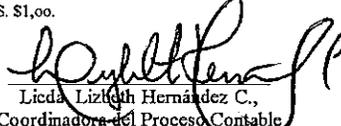
	Marzo 2009	Dic. 2008
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Títulos valores por pagar	€ 107,320	67,873
Efectos por pagar	527,454	530,172
Obligaciones contra empréstitos	35	317
Depósitos recibidos en garantía	60,101	57,644
Impuesto sobre la renta diferido		4,992
Cuentas por pagar	10,008	27,187
Variación período cuantificación dólares *	7,412	
Variación período cuantificación otras monedas *	-2,597	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>709,732</b>	<b>688,185</b>
<b>Pasivo a circulante</b>		
Títulos valores por pagar		2,947
Efectos por pagar	66,163	64,798
Cuentas por pagar	175,524	82,040
Gastos financieros acumulados por pagar	12,025	12,165
Ingresos recibidos por adelantado	1,221	888
Depósitos de particulares	4,700	4,842
Provisión para aguinaldo, vacaciones y salario escolar	46,438	48,707
Variación período cuantificación dólares *	2,134	
Variación período cuantificación otras monedas *	-144	
<b>Total pasivo a corto plazo</b>	<b>308,061</b>	<b>216,387</b>
<b>Otros pasivos</b>		
Cuentas por pagar	11,863	15,407
Provisiones legales	14,171	13,770
Fondo restringido de garantía y ahorro	103,546	98,652
<b>Total otros pasivos</b>	<b>129,580</b>	<b>127,829</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,147,373</b>	<b>1,032,401</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital aportado	43,629	42,895
Reserva de desarrollo	986,509	975,727
Reserva por revaluación de activos	1,575,535	1,584,616
Resultado de cobertura mediante derivados	-11,856	-14,354
Reserva legal	7,689	7,594
Reserva para desarrollo de proyectos	71	71
Reserva para desarrollos forestales	693	681
Utilidades restringidas por capitalización de acciones en subsidiaria	62,380	62,380
Utilidades retenidas	37,025	41,472
Interés minoritario	3,576	3,601
Excedente (pérdida) total	18,635	
Variación período cuantificación dólares *	-7,522	
Variación período cuantificación otras monedas *	2,741	
<b>Total patrimonio e interés minoritario</b>	<b>2,719,104</b>	<b>2,704,683</b>
<b>Total pasivo, patrimonio e interés minoritario</b>	<b>€ 3,866,478</b>	<b>3,737,084</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>€ 284,056</b>	<b>289,671</b>

Diciembre 2008 auditado, marzo 2009 según libros.

\* Las partidas en dólares u otras monedas en el ICE se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación período cuantificación", de cada grupo del balance.

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560.85 y a marzo 2009 es de ₡568.35, por U.S. \$1.00.

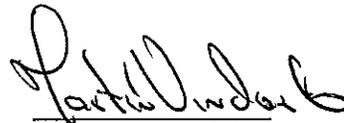
  
 MSC. Martín Vindas Garita  
 Director de Finanzas

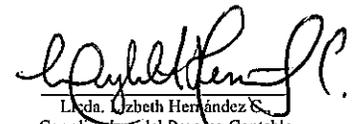
  
 Licda. Lizbeth Hernández C.,  
 Coordinadora del Proceso Contable

Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias  
**Estado de variaciones en el patrimonio consolidado**  
 Periodos terminados al 31 de diciembre 2008 y 31 de marzo 2009  
 (en millones de colones)

	Capital aportado	Reserva para revaluación de activos	Resultado de cobertura mediante derivados	Reserva de desarrollo	Reserva legal	Reserva para desarrollo de proyectos	Reserva para desarrollos forestales	Utilidades retenidas	Utilidades restringidas por capitalización de dividendos en acciones de subsidiaria	Interés minoritario	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	₡ 37,314	1,269,199		947,586	7,594	71	617	37,060	62,380	3,005	2,364,826
Aportes recibidos en el año	5,621										5,621
Revaluación de activos del periodo 2008		401,861									401,861
Pérdida neta del año								(26,743)			(26,743)
Pérdida neta del año, interés minoritario								(16)			(16)
Ajuste a periodos anteriores				(25,582)							(25,582)
Dividendos pagados por CNFL al ICE, periodo 2007				566				(566)			
Dividendos pagados por CNFL al interés minoritario, periodo 2007								(6)			(6)
Asignación a reserva para desarrollos forestales							64	(64)			
Traslado a reserva de desarrollo				(24,748)				24,748			
Otros ajustes por eliminación entre sectores				(49)							(49)
Impuestos diferidos CNFL, S.A.		(875)									(875)
Realización de la reserva por revaluación de activos		(77,954)		77,954							
Pérdida no realizada por cobertura mediante derivados SWAP			(14,354)								(14,354)
Superávit ganado por activos retirados en el periodo 2008		(178)						178			
Superávit ganado por realización de superávit por revaluación		(6,882)						6,882			
Superávit ganado por materiales realizados		(76)						76			
Traslado a interés minoritario en el periodo	(40)	(479)						(77)		596	
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	₡ 42,895	1,584,616	(14,354)	975,727	7,594	71	681	41,472	62,380	3,601	2,704,683
	#										
Ajustes planteados por la Auditoría Externa pendientes en libros		(6,526)		11,645							5,120
Aportes recibidos en el año	739										739
Ajustes revaluación de activos del periodo		247									247
Excedente o Pérdida neta del año				13,854				(6,979)			6,874
Pérdida neta del año, interés minoritario								(99)			(99)
Asignación a reserva legal periodo 2009					94			(94)			
Ajuste a periodos anteriores				(864)	1			(140)			(1,003)
Asignación a reserva para desarrollos forestales							12	(12)			
Realización de la reserva por revaluación de activos		(2,607)						2,607			
Pérdida no realizada por cobertura mediante derivados SWAP			2,499								2,499
Superávit ganado por activos retirados en el periodo 2009		(160)						160			
Ajuste Superávit por Activos Retirados								46			46
Traslado a interés minoritario en el periodo	(4)	(35)						65		(25)	0
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	₡ 43,629	1,575,535	(11,855)	1,000,362	7,689	71	693	37,025	62,380	3,576	2,719,105

Diciembre 2008 auditado y marzo 2009 según libros.

  
 MSc. Martin Vindas Garita  
 Director de Finanzas

  
 Lda. Uzbeth Hernández C.  
 Coordinadora del Proceso Contable

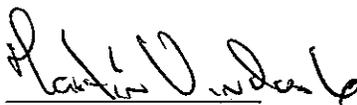
Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias  
**Estado de resultados consolidado**  
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2009  
 (en millones de colones)

<b>Ingresos de operación</b>	
Servicios electricidad	134,965
Servicios telecomunicaciones	95,258
Servicios institucionales	1,156
<b>Total ingresos de operación</b>	<u><u>231,379</u></u>
<b>Costos de operación</b>	
Operación y mantenimiento	39,601
Operación y mantenimiento de equipos bajo arrendamiento	22,594
Depreciación de activos en operación	52,696
Compras y servicios complementarios	31,266
Gestión productiva	12,631
Centro de Servicio Técnico	13,850
<b>Total costos de operación</b>	<u><u>172,638</u></u>
<b>Excedente bruto</b>	<u><u>58,741</u></u>
<b>Gastos de operación</b>	
Administrativos	18,370
Comercialización	16,679
Estudios preliminares	3,878
Estudios de pre-inversión	745
Complementarios	54
<b>Total gastos de operación</b>	<u><u>39,726</u></u>
<b>Excedente de operación</b>	<b>19,015</b>
<b>Otros productos</b>	
Ingresos financieros	1,762
Otros ingresos	2,094
Variación período cuantificación dólares *	2,024
Variación período cuantificación monedas *	2,741
<b>Total otros productos</b>	<u><u>8,620</u></u>
<b>Otros gastos</b>	
Intereses	8,918
Comisiones	189
Fluctuaciones cambiarias	972
Otros gastos	866
Variación período cuantificación dólares *	9,546
<b>Total otros gastos</b>	<u><u>20,491</u></u>
<b>Excedente antes de impuesto sobre la renta e interés minoritario</b>	<u><u>7,144</u></u>
Impuesto sobre la renta	131
Impuesto diferido	238
Interés minoritario 1.4%	-99
<b>Excedente neto</b>	<u><u>6,874</u></u>

Nota: La consolidación trimestral de estados financieros se efectúa a partir de marzo 2009.

\*\* Fluctuaciones cambiarias producto de cuantificar las partidas de balance en dólares u otras monedas que se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada, al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación periodo cuantificación", solo en el ICE.

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560.85 y a marzo 2009 es de ₡568.35, por U.S. \$1,00.

  
 MSC. Martin Vindas Garita  
 Director de Finanzas

  
 Lda. Lizbeth Hernández C.,  
 Coordinadora del Proceso Contable

Instituto Costarricense de Electricidad  
y subsidiarias  
**Estado de flujos de efectivo consolidado**  
Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2009  
(en millones de colones)

<b>Actividades de operación</b>	
Excedente neto del periodo	¢ 6,874
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de efectivo	
Gasto por depreciación	56,932
Gasto por amortización de seguros	989
Gasto por provisión de obligaciones patronales	6,732
Gasto por estimación para incobrables	734
Gasto por estimación para valuación de existencias en almacenes	(17)
Gasto por absorción de partidas amortizables	1,188
Gasto por provisiones legales	954
Gasto por fluctuaciones cambiarias, neto	4,781
Cambios en los activos y pasivos de operación	
Disminución en inversiones transitorias comprometidas	7,940
Aumento en efectos y cuentas por cobrar	(38,477)
Aumento en inventario, operación	(884)
Disminución en otros activos circulantes	3,807
Aumento en cuentas por pagar	94,864
Disminución en otros pasivos corto plazo	(12,056)
<b>Recursos generados por actividades de operación</b>	<b><u>134,361</u></b>
<b>Actividades financieras</b>	
Aumento en efectos por pagar y títulos valores	33,918
Aumento en efectos por pagar (líneas de crédito)	947
Aumento en depósitos recibidos en garantía	2,457
Disminución en cuentas por pagar	(17,179)
<b>Recursos (usados) generados por actividades financieras</b>	<b><u>20,143</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Aumento en inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(82,998)
Aumento en inventarios de inversión	(171)
Aumento en otros activos	(13,959)
<b>Recursos (usados) en actividades de inversión</b>	<b><u>(97,128)</u></b>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	57,376
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	44,089
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>¢ <u>101,465</u></b>

Nota: La consolidación trimestral de estados financieros se efectúa a partir de marzo 2009.

  
MSC. Martín Vindas Garita  
Director de Finanzas

  
Licda. Lizbeth Hernández C.,  
Coordinadora del Proceso Contable

# **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

**ICE**

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**Al 31 de Marzo de 2009**  
**(Millones de Colones)**

ACTIVO	Marzo 2009	Diciembre 2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO</b>				
Activos en operación -costo-	1 213 368	1 206 025	7 343	1%
Depreciación acumulada activos en operación -costo-	( 411 437)	( 391 339)	( 20 098)	5%
Activos en operación -revalúo-	2 995 095	2 995 095	0	0%
Depreciación acumulada activos en operación -revalúo-	( 1 634 687)	( 1 607 482)	( 27 205)	2%
Otros activos en operación -costo-	187 920	173 571	14 349	8%
Deprec. acum. Otros activos en operación - costo-	( 105 903)	( 101 362)	( 4 541)	4%
Otros activos en operación revalúo	82 691	82 811	( 120)	0%
Deprec. Acum.otros activos en operación revalúo	( 55 209)	( 54 651)	( 558)	1%
Obras en construcción	458 694	420 097	38 598	9%
Material en tránsito para inversión	135 602	122 697	12 905	11%
Inventarios - inversión	74 985	72 892	2 093	3%
Variación período cuantificación dólares *	1 728		1 728	100%
<b>TOTAL</b>	<b>2 942 847</b>	<b>2 918 354</b>	<b>24 493</b>	<b>1%</b>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO</b>				
Inversiones a largo plazo	284 014	288 948	( 4 934)	-2%
Efectos por cobrar	406	439	( 33)	-7%
Variación período cuantificación dólares *	7		7	100%
<b>TOTAL</b>	<b>284 427</b>	<b>289 387</b>	<b>( 4 960)</b>	<b>-2%</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Bancos <sup>(1)</sup>		1 069	( 1 069)	-100%
Inversiones transitorias	113 729	63 168	50 561	80%
Fondos de uso restringido	1 132	1 376	( 244)	-18%
Cuentas por cobrar servicios prestados	105 144	66 869	38 275	57%
Cuentas por cobrar no comerciales	61 150	58 194	2 956	5%
Estimación para incobrables	( 29 548)	( 28 561)	( 987)	3%
Cuentas a cobrar institucionales **	3 307	3 005	302	10%
Efectos por cobrar	1 455	2 004	( 549)	-27%
Inventarios - operación	44 177	46 893	( 2 716)	-6%
Estimación para valuación de existencias en almacenes	( 782)	( 913)	130	-14%
Material y equipo en custodia	509	509		
Material en tránsito para operación	7 466	3 513	3 954	113%
Gastos prepagados	1 381	1 775	( 394)	-22%
Variación período cuantificación dólares *	253		253	100%
<b>TOTAL</b>	<b>309 371</b>	<b>218 901</b>	<b>90 470</b>	<b>41%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Contratos por servicios	53 059	47 665	5 394	11%
Diseño y planeamiento de la ejecución	26 007	22 154	3 853	17%
Centros de servicios técnicos	8 944	7 077	1 867	26%
Activos no Operativos	16 555	15 777	778	5%
Activos no Operativos - Revalúo	1 477	1 477		
Activos intangibles	13 013	11 603	1 409	12%
Amortización activos intangibles	( 6 688)	( 5 674)	( 1 014)	18%
Partidas amortizables	12 764	12 455	309	2%
Absorción de partidas amortizables	( 4 936)	( 4 721)	( 215)	5%
Garantías recibidas en valores	2 668	2 445	223	9%
Fondo de garantía y ahorro (fondo restringido)	100 727	96 348	4 379	5%
Transferencia al fondo de garantías y ahorro	2 154	2 028	126	6%
Inventarios - operación	7 032	6 922	110	2%
Variación período cuantificación dólares *	36		36	100%
<b>TOTAL</b>	<b>232 812</b>	<b>215 556</b>	<b>17 256</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 769 457</b>	<b>3 642 197</b>	<b>127 259</b>	<b>3%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>242 694</b>	<b>244 989</b>	<b>( 2 295)</b>	<b>-1%</b>

\* Las partidas en dólares u otras monedas se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada, al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación período cuantificación", de cada grupo del balance.

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560.85 y a marzo 2009 es de ₡568.35, por U.S. \$1,00.

\*\* La diferencia entre las cuentas por cobrar y por pagar institucionales se muestra, para efectos de presentación, en el renglón que sea mayor.

(1) Para efectos de presentación, el saldo acreedor de la cuenta Bancos a Marzo 2009, se reclasifica en cuentas por pagar

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**Al 31 de Marzo de 2009**  
**(Millones de Colones)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Titulos valores por pagar	101 320	67 873	33 447	49%
Efectos por pagar largo plazo	487 566	484 920	2 645	1%
Obligaciones contra empréstitos	35	317	( 282)	-89%
Depósitos recibidos en garantía	51 357	49 233	2 124	4%
Cuentas por pagar	10 008	27 187	( 17 179)	-63%
Variación período cuantificación dólares *	7 412	7 412	7 412	100%
Variación período cuantificación otras monedas *	( 2 597)	( 2 597)	( 2 597)	100%
<b>TOTAL</b>	<b>655 100</b>	<b>629 530</b>	<b>25 570</b>	<b>4%</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>				
Titulos y valores por pagar		2 947	( 2 947)	-100%
Efectos por pagar a corto plazo	62 608	61 309	1 299	2%
Cuentas por pagar	168 438	77 022	91 415	119%
Gastos financieros acumulados por pagar	9 481	10 007	( 526)	-5%
Ingresos recibidos por adelantado	1 221	935	286	31%
Depósitos de particulares	2 068	1 945	123	6%
Provisión para obligaciones patronales	24 857	28 040	( 3 183)	-11%
Variación período cuantificación dólares *	2 134	2 134	2 134	100%
Variación período cuantificación otras monedas *	( 144)	( 144)	( 144)	100%
<b>TOTAL</b>	<b>270 662</b>	<b>182 205</b>	<b>88 457</b>	<b>49%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
Provisiones legales	14 171	13 767	404	3%
Valoración de instrumentos financieros	11 856	14 354	( 2 499)	-17%
Fondo de garantía y ahorro (fondo restringido)	100 727	96 348	4 379	5%
<b>TOTAL</b>	<b>126 754</b>	<b>124 470</b>	<b>2 284</b>	<b>2%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1 052 516</b>	<b>936 205</b>	<b>116 311</b>	<b>12%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital aportado	31 415	31 017	398	1%
Reservas de desarrollo	986 509	987 373	( 864)	0%
Reserva por revaluación de activos	1 417 247	1 417 250	( 3)	0%
Resultado de inversión en otras empresas	285 221	284 707	515	0%
Resultado por cobertura mediante derivados	( 11 856)	( 14 354)	2 499	-17%
<i>Patrimonio transitorio:</i>				
Excedente (pérdida) total	13 186	13 186	13 186	100%
Variación período cuantificación dólares *	( 7 522)	( 7 522)	( 7 522)	100%
Variación período cuantificación otras monedas *	2 741	2 741	2 741	100%
<b>TOTAL</b>	<b>2 716 941</b>	<b>2 705 992</b>	<b>10 949</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3 769 457</b>	<b>3 642 197</b>	<b>127 259</b>	<b>3%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>242 694</b>	<b>244 989</b>	<b>( 2 295)</b>	<b>-1%</b>

*El período 2008 incluye ajustes retroactivos, según política para el tratamiento de errores en períodos anteriores y cambios en políticas contables.*

\* Las partidas en dólares u otras monedas se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada, al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación período cuantificación", de cada grupo del balance.

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560.85 y a marzo 2009 es de ₡568.35, por U.S. \$1,00.

\*\* La diferencia entre las cuentas por cobrar y por pagar institucionales se muestra, para efectos de presentación, en el renglón que sea mayor.

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Por el periodo terminado al 31 de marzo del 2009  
 (Millones de colones)

	Capital Aportado	Excedentes acumulados por			Resultado por cobertura mediante derivados	Excedente (Pérdida) neta	Total Patrimonio
		Reserva Desarrollo	Reserva Revaluación de Activos	Resultado de la Inversión			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	31 017	987 373	1 417 250	241 424	( 14 354)		2 662 710
<b>Resultado de la inversión:</b>							
Registro de participación en subsidiarias				43 282			43 282
<b>Saldos ajustados al 31 de diciembre de 2008</b>	31 017	987 373	1 417 250	284 707	( 14 354)		2 705 992
<b>Capital aportado:</b>							
Donaciones recibidas durante el año	398						398
<b>Reserva de desarrollo:</b>							
Ajustes de periodos anteriores		( 864)					( 750)
<b>Reserva por revaluación de activos</b>							
Revaluación de activos del período 2009			( 3)				( 3)
<b>Resultado de la inversión</b>							
Registro de participación en subsidiarias				515			515
<b>Resultado por cobertura mediante derivados:</b>							
SWAP					2 499		2 499
<b>Excedente (Pérdida) neta:</b>							
Excedente (Pérdida) neta antes de participación en subsidiarias						13 854	13 854
Participación en la utilidad de subsidiarias						( 5 449)	( 5 449)
<b>Saldo al 31 de marzo del 2009</b>	31 415	986 509	1 417 247	285 221	( 11 856)	8 405	2 716 941

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009**  
**(Millones de Colones)**

	2009	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>INGRESOS OPERACIÓN</b>				
Servicios electricidad	125 969	96 528	29 441	31%
Servicios telecomunicaciones	86 345	86 623	( 278)	0%
Servicios institucionales *	1 156	169	987	584%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIÓN</b>	<b>213 470</b>	<b>183 319</b>	<b>30 150</b>	<b>16%</b>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>				
Operación y mantenimiento	32 368	43 540	( 11 172)	-26%
Operación y mantenimiento equipos bajo arrendamiento	22 594	40 055	( 17 461)	-44%
Depreciación activos en operación	47 788	33 692	14 096	42%
Compras y servicios complementarios	31 266	23 816	7 450	31%
Gestión productiva	12 631	10 562	2 069	20%
Centro de Servicio Técnico	13 850	9 390	4 459	47%
<b>TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>160 497</b>	<b>161 056</b>	<b>( 558)</b>	<b>%</b>
<b>EXCEDENTE BRUTO</b>	<b>52 972</b>	<b>22 264</b>	<b>30 709</b>	<b>138%</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Administrativos	10 184	8 443	1 741	21%
Comercialización	13 063	11 927	1 137	10%
Estudios preliminares	3 740	2 934	806	27%
Estudios Pre-Inversión	444	1 398	( 954)	-68%
Complementarios	54		54	100%
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>27 485</b>	<b>24 702</b>	<b>2 783</b>	<b>11%</b>
<b>EXCEDENTE DE OPERACIÓN</b>	<b>25 487</b>	<b>( 2 438)</b>	<b>27 925</b>	<b>-1 145%</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>				
Ingresos financieros	1 551	842	710	84%
Otros ingresos	1 085	1 743	( 658)	-38%
Variación período cuantificación dólares **	2 024	3 267	( 1 243)	-38%
Variación período cuantificación monedas **	2 741		2 741	100%
<b>TOTAL OTROS PRODUCTOS</b>	<b>7 401</b>	<b>5 851</b>	<b>1 550</b>	<b>26%</b>
<b>OTROS GASTOS</b>				
Intereses	8 150	4 197	3 953	94%
Comisiones	189	64	125	193%
Fluctuaciones cambiarias	379	552	( 174)	-31%
Otros gastos	771	1 131	( 360)	-32%
Variación período cuantificación dólares **	9 546	895	8 651	966%
Variación período cuantificación monedas **		11 828	( 11 828)	-100%
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>	<b>19 035</b>	<b>18 667</b>	<b>367</b>	<b>2%</b>
<b>EXCEDENTE (PERDIDA) NETO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS</b>	<b>13 854</b>	<b>( 15 254)</b>	<b>29 108</b>	<b>- 191%</b>
Participación en utilidad de subsidiarias	( 5 449)	2 133	( 7 582)	-355%
<b>EXCEDENTE (PERDIDA) NETO</b>	<b>8 405</b>	<b>( 13 121)</b>	<b>21 526</b>	<b>- 164%</b>

\* Se excluyen los ingresos y gastos institucionales.

\*\* Fluctuaciones cambiarias producto de cuantificar las partidas de balance en dólares u otras monedas que se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada, al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación periodo cuantificación".

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560.85 y a marzo 2009 es de ₡568.35, por U.S. \$1,00.

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por el período terminado al 31 de marzo del 2009**  
(Millones de colones)

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>MONTO</b>
<b>Actividades de operación:</b>	
Excedente (Pérdida) neto	8 405
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de efectivo:	
Depreciación	52 024
Provisiones legales	954
Provisión para obligaciones patronales	6 732
Estimación para incobrables	734
Estimación para valuación de existencias en almacenes	( 17)
Absorción partidas amortizables	988
Seguros	989
Participación en la utilidad de subsidiarias	5 449
Fluctuaciones cambiarias	4 781
Sub total	<u>72 634</u>
<b>Cambios en los activos y pasivos de operación:</b>	
<b>Activos circulantes:</b>	
Disminución en inversiones transitorias comprometidas	7 940
Aumento en efectos y cuentas por cobrar	( 40 708)
Aumento en inventario en operación	( 1 170)
Aumento en otros activos circulantes	( 680)
<b>Pasivos a corto plazo:</b>	
Aumento en cuentas por pagar	92 914
Disminución en otros pasivos	( 12 940)
<b>Recursos provistos por las actividades de operación</b>	<b><u>126 394</u></b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Aumento en depósitos recibidos en garantía	2 124
Aumento en efectos por pagar	33 215
Aumento Efectos por pagar (Líneas de crédito)	947
Disminución en cuentas por pagar	( 17 179)
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b><u>19 107</u></b>
<b>Actividades de inversión:</b>	
Aumento en inventario en operación	( 110)
Adiciones en inmuebles, maquinaria y equipo	( 74 568)
Aumento en otros activos	( 13 719)
<b>Recursos (usados) en actividades de inversión</b>	<b><u>( 88 398)</u></b>
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>57 102</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>35 608</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b><u>92 710</u></b>

**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Marzo 2009**  
**(Montos en millones)**

**Nota 1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES Y PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

**A. ORGANIZACIÓN ICE**

**Domicilio y forma legal**

El Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) es una entidad autónoma del Estado costarricense, constituida mediante Decreto - Ley N° 449 del 8 de abril de 1949 y Ley 3226 del 28 de octubre de 1963, con cédula jurídica número 4-000042139-02 y domicilio en Sabana Norte, distrito Mata Redonda de la ciudad de San José.

**Naturaleza**

Al Instituto le fue encomendada la misión de electrificar el país y mejorar los servicios mediante el desarrollo racional de las fuentes productoras de energía, así mismo el establecimiento, mejoramiento, extensión y operación de los servicios de infocomunicaciones, con la finalidad de fortalecer la economía nacional y promover el mayor bienestar del pueblo de Costa Rica.

Los principales objetivos son el desarrollo racional de las fuentes productoras de energía con la finalidad de fortalecer la economía nacional y promover el mayor bienestar de los costarricenses. Procurar el establecimiento, mejoramiento, extensión y operación de los servicios de infocomunicaciones.

## Organización y servicios

El Instituto Costarricense de Electricidad está conformado por tres sectores:



## B. POLÍTICAS

El Instituto Costarricense de Electricidad ha seguido las mismas políticas y métodos contables de cálculo en los estados financieros del primer trimestre del 2009, que en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2008

## C. PERIODO CONTABLE

El periodo contable se inicia el 01 de enero y concluye el 31 de diciembre de cada año, al final del cual se hará el proceso de cierre anual

Los períodos contables intermedios abarcan del primer día al último de cada mes.

**INFORMACIÓN A REVELAR**  
(Cifras en millones de colones, excepto indicación contraria)

**INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO**

El Sector Telecomunicaciones en el periodo 2009 trasladó los saldos del grupo de activo "Estaciones de telecomunicaciones" a los grupos de activos de: Transporte, Acceso, Civil y Electromecánico y Plataformas, con el fin de identificar mejor los costos por Elementos de Red.

**Nota 2. ACTIVOS EN OPERACIÓN Y OTROS ACTIVOS EN OPERACIÓN**

Los activos en operación mostraron las siguientes variaciones durante el primer trimestre 2009:

SUBCUENTA	ACTIVOS EN OPERACION			
	CUENTA 110 COSTO		CUENTA 111 DEPREC. ACUMULADA	
	Acumulado Marzo 2009	Período	Acumulado Marzo 2009	Período
<b>ICE Electricidad</b>				
Generación hidráulica	172 442	858	( 43 088)	( 1 128)
Generación térmica	60 797	( 147)	( 9 020)	( 428)
Subestaciones	59 447	195	( 14 873)	( 698)
Líneas de transmisión	23 845	37	( 6 504)	( 220)
Líneas de distribución	84 525	213	( 23 991)	( 1 108)
Alumbrado público	2 284		( 1 754)	( 49)
Generación geotérmica	108 565	647	( 26 858)	( 827)
Generación eólica	6 880	94	( 1 590)	( 93)
Generación solar	1 373		( 286)	( 14)
Generación micro centrales hidráulicas	2 326	286	( 1 147)	( 38)
	<b>522 485</b>	<b>2 183</b>	<b>( 129 109)</b>	<b>( 4 601)</b>
<b>ICE Telecomunicaciones</b>				
Estaciones de telecomunicaciones		( 690 796)		266 831
Transporte	353 872	353 872	( 142 774)	( 142 774)
Acceso	191 470	191 470	( 61 599)	( 61 599)
Civil y electromecánico	145 360	145 360	( 74 458)	( 74 458)
Plataformas	5 253	5 253	( 3 498)	( 3 498)
	<b>695 955</b>	<b>5 159</b>	<b>( 282 328)</b>	<b>( 15 497)</b>
Menos: Convenio Intersectorial	( 5 072)			
<b>TOTAL</b>	<b>1 213 368</b>	<b>7 343</b>	<b>( 411 437)</b>	<b>( 20 098)</b>

Durante el I trimestre 2009, se destacan las siguientes capitalizaciones:

ICE Telecomunicaciones	Monto
Acceso Multiservicio Nacional	2 470
Retención de clientes	2 313

La Planta Hidroeléctrica Cariblanco estuvo fuera de operación durante el primer trimestre 2009, debido a los fuertes daños ocasionados en Casa de Máquinas por el terremoto de Cinchona – Vara Blanca, el pasado 8 de enero 2008. La primera unidad entró a operar de manera regular en mayo 2009 y se estima que la segunda inicie operaciones nuevamente en julio 2009. Este activo está cubierto por la póliza del INS U – 500.

Los otros activos en operación y la depreciación acumulada variaron durante el trimestre en estudio, de la siguiente forma:

OTROS ACTIVOS EN OPERACIÓN				
SUBCUENTA	CUENTA 140 COSTO		CUENTA 141 ACUMULADA	
	Acumulado Marzo 2009	Período	Acumulado Marzo 2009	Período
Terrenos	1 515	0		
Vías de comunicación terrestre	44			
Edificios	13 180	646	( 2 450)	( 81)
Maquinaria y equipo para la producción	2 144	23	( 603)	( 27)
Equipo para construcción	20 160	532	( 14 592)	( 478)
Equipo de transporte	50 377	8 381	( 23 139)	( 2 008)
Equipo de comunicaciones	7 971	433	( 5 148)	( 157)
Mobiliario y equipo de oficina	5 272	564	( 2 317)	( 86)
Equipo y programas de cómputo	52 455	1 685	( 38 148)	( 881)
Equipo sanitario de laboratorio e investigación	16 603	910	( 8 859)	( 382)
Equipo y mobiliario educacional deportivo y recreativo	459	28	( 330)	( 9)
Maquinaria y equipo diversos	7 151	433	( 3 829)	( 190)
Maquinaria y equipo de mantenimiento	9 171	559	( 5 638)	( 222)
Equipo para fotografía, video y publicaciones	1 415	154	( 844)	( 21)
Semovientes	5		( 4)	( 0)
<b>TOTAL</b>	<b>187 920</b>	<b>14 349</b>	<b>( 105 903)</b>	<b>( 4 541)</b>

**Nota 3. OBRAS EN CONSTRUCCIÓN**

En el siguiente Cuadro se indican los movimientos de Diciembre 2008 a marzo 2009, relacionados con obras en construcción:

OBRAS EN CONSTRUCCIÓN FINANCIAMIENTO																	
	Local	BID 796	JBIC	BCIE - PIRRIS	BONOS COLOCACIÓN A	BONOS COLOCACIÓN B	BCIE SERVICIOS ELÉCTRICOS 2007	C.A.F. (Corporación Andina Fomento)	BANCA NACIONAL	BCIE 1516	FINANCIAMIENTO A CONTRATAR	BANCA MULTILATERAL	BEI	EXTERIOR	SERVICIOS TERCEROS	Total Marzo 2009	Total Diciembre 2008
<b>Generación hidráulica</b>																	
PH Pirris	33 553	( 0)	16 169	48 080		1 905	19 190	21 885				5 428			59	146 270	135 847
<b>Subtotal</b>	<b>33 553</b>	<b>( 0)</b>	<b>16 169</b>	<b>48 080</b>		<b>1 905</b>	<b>19 190</b>	<b>21 885</b>				<b>5 428</b>			<b>59</b>	<b>146 270</b>	<b>135 847</b>
<b>Subestaciones</b>																	
Transmisión Río Macho - Moín	2 060	30			6	32	234	219		1 820	33					4 434	3 874
Transmisión Cariblanco-Trapiche	4 038	970				29	55	0							0	5 092	5 081
Anillo de La Amistad	1 069	1 454				( 21)	0									2 503	2 501
Transmisión Palmar	1 330	2 027			1	24	257	11			6					3 656	3 645
Transmisión Poás	502	73					1									575	575
Transmisión Tarbaca	18	66														84	84
Transmisión La Caja	2 376	287				14	69	6	5							2 756	2 731
Programa respaldo Transformadores Quin 03-07	474							65			1					540	430
Transmisión Cóbano	553	1 228					9									1 789	1 787
Barras de alta tensión	2 193	11		0		1	586	1 398	834		206				0	5 228	4 387
Interconexión PH Canalete y PH Los Negros	475	9														484	484
Interconexión Ingenio El Viejo	206							149								355	201
<b>Subtotal</b>	<b>15 291</b>	<b>6 154</b>		<b>0</b>	<b>7</b>	<b>86</b>	<b>1 202</b>	<b>1 849</b>	<b>839</b>	<b>1 820</b>	<b>247</b>				<b>0</b>	<b>27 496</b>	<b>25 780</b>
<b>Líneas de transmisión</b>																	
Transmisión Río Macho-Moín	11 405	9 896			377	1 337	2 299	1 438			426				3	27 181	27 552
Transmisión Cariblanco-Trapiche	5	63														68	68
Anillo de La Amistad	2 974	612					841	2 104			222					6 855	6 152
Transmisión Palmar	1															1	1
Transmisión Parrita	4 410			0	87	247	1 172	556			63					6 535	6 488
Transmisión Poás	3 021	1 647			1	69	20									4 758	4 727
Transmisión Río Macho-San Miguel	1 869	37				9	118	298			220		779	1 059		4 389	4 090
Transmisión Peñas Blancas-Garita	2 921	250			49	10	595	1 953			1 079				1	6 857	5 386
Aumento capacidad Cañas-Barranca	1 704	149				186	19									2 058	2 058
Transmisión Siepac líneas de transmisión	654				( 27)	( 100)	19	39								584	546
Instalación fibra óptica	16						43									59	59
Interconexión Ingenio El Viejo	667	111					485	37							4	1 303	1 303
<b>Subtotal</b>	<b>29 647</b>	<b>12 764</b>		<b>0</b>	<b>487</b>	<b>1 860</b>	<b>5 611</b>	<b>6 426</b>			<b>2 009</b>		<b>779</b>	<b>1 059</b>	<b>7</b>	<b>60 650</b>	<b>58 430</b>
<b>Generación geotérmica</b>																	
Obras subterráneas Miravalles	52					( 15)										38	38
P.G. Las Pailas	11 266					47	1 061	17			270					12 661	11 862
<b>Subtotal</b>	<b>11 319</b>					<b>32</b>	<b>1 061</b>	<b>17</b>			<b>270</b>					<b>12 699</b>	<b>11 900</b>
<b>TOTAL</b>	<b>89 809</b>	<b>18 918</b>	<b>16 169</b>	<b>48 080</b>	<b>494</b>	<b>3 884</b>	<b>27 064</b>	<b>30 177</b>	<b>839</b>	<b>1 820</b>	<b>2 526</b>	<b>5 428</b>	<b>779</b>	<b>1 059</b>	<b>66</b>	<b>247 114</b>	<b>231 957</b>

Otras obras en construcción al cierre de marzo 2009:

<b>OTRAS OBRAS EN CONSTRUCCIÓN</b>		
<b>FINANCIAMIENTO LOCAL</b>		
	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>TELECOMUNICACIONES</b>		
Bienes inmuebles del sector Telecomunicaciones	30	
Inteligencia del Negocio y arquitectura de información	1,907	
Penetración de Mercados		( 64)
Retención de clientes	10 614	9 396
Innovaciones en los puntos de contacto	20	
Acceso Multiservicio Nacional	40 997	43 211
Acceso Banda Ancha Metropolitano	803	1 084
Servicios Móvil Avanzado	1	
Sistema inalámbrico banda ancha	4 689	4 636
Frontera a frontera	16 661	15 306
Interconexión Nacional de Nueva Generación	3 489	3 100
Ampliación Núcleo IP (ANIP)	4 722	4 548
Interconexión internacional (II)	23 092	41 117
Gestión Elementos de la Red	19 365	650
Centro Nacional de Gestión de Telecomunicaciones	1 484	584
Soporte Administrativo	16	
Acceso de Banda Ancha (Paraba)	13 002	
Sostenibilidad e Insonoración de Infra	189	
Voz IP	1 211	373
Plataforma mensajería unificada		214
Centro de datos	138	40
Gestión de Servicios	1 179	31
Expansión de la Telefonía Móvil	12 734	10 684
Plataforma multiservicios	3	913
Organización de Alto Rendimiento		12
<b>Subtotal</b>	<b>156 346</b>	<b>135 838</b>
<b>Obras generales</b>		
Bienes inmuebles del sector telecomunicaciones		25
<b>Subtotal</b>		<b>25</b>
<b>Obras de construcción corporativas</b>		
Inteligencia del negocio y arquitectura de información		1 907
<b>Subtotal</b>		<b>1 907</b>
<b>Más: 56.19% 2009 52.79% 2008 Corporación</b>	<b>105</b>	<b>98</b>
<b>TOTAL OTRAS OBRAS ICE TELECOMUNICACIONES</b>	<b>156 450</b>	<b>137 867</b>

OTRAS OBRAS EN CONSTRUCCIÓN		
FINANCIAMIENTO LOCAL		
	Marzo 2009	Diciembre 2008
<b>ELECTRICIDAD</b>		
Fortalecimiento correo electrónico	5	5
Adquisición activos de las UEN	6	14
Sistema de radio troncalizado	3	218
Programa SDH	2 543	2 520
Soporte técnico Huetar	105	82
P.G Miravalles I	42	42
P.E Tejona	10	152
P.H Arenal	326	833
P.H Corobicí	626	532
P.H Sandillal	254	246
P.T Barranca	1 046	561
P.T San Antonio	802	579
P.H Toro I	1 176	1 098
P.H Toro II	262	213
P.H Garita	621	1 217
P.H Rio Macho	1 945	1 355
P.T Moín II	1 098	988
P.T Moín I	1 370	1 412
P.T Moín III	596	589
P.G Miravalles II	313	313
P.H Angostura	3	3
Mejoramiento continuo de la calidad (distribución)	4 532	3 887
Desarrollo de redes	14 553	12 645
Conservación de energía	395	377
Alumbrado público	286	225
Mejoras red de transporte de electricidad	5 565	4 234
Obras superficiales Miravalles	302	804
P.G Miravalles V	26	26
Rehabilitación y mejoras obras en operación	827	802
Conformación y rehabilitación de estructuras civiles y metálicas	3 115	2 766
Servicios técnicos para proyectos de distribución	11 886	11 051
P.T. Garabito	57	
Construcción general de obras	176	
Medición (SIMEC)	49	9
Sistema Ranger		55
Nuevo centro control de energía	128	113
<b>Subtotal</b>	<b>55 048</b>	<b>49 966</b>
<b>Obras generales</b>		
Construcción general de obras		218
<b>Subtotal</b>		<b>218</b>
<b>Más: 43.81% 2009 47.21% 2008 Corporación</b>	<b>82</b>	<b>88</b>
<b>TOTAL OTRAS OBRAS ICE ELECTRICIDAD</b>	<b>55 130</b>	<b>50 272</b>
<b>TOTAL OTRAS OBRAS ICE</b>	<b>211 580</b>	<b>188 139</b>

**Nota 4. INVERSIONES TRANSITORIAS**

Las inversiones mantenidas a la fecha de cierre se clasifican y componen de la siguiente forma:

INVERSIONES TRANSITORIAS						
	Intermediario	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Mar. 2009	Dic. 2008
<b>ICE-Electricidad</b>						
<b>No comprometidas mantenidas hasta el vencimiento:</b>						
<b>Colones</b>	Banco Central de Costa Rica	Deposito Electrónico a plazo	7,13% y 7,22%	03/04/2009	10 001	
	Banco de Costa Rica	Certificado deposito a plazo	8.40%	08/04/2009	1 501	
<b>Disponibles para la venta:</b>						
<b>Colones</b>	Banco Nacional de Costa Rica	Inversiones a corto plazo	6%	A la vista	3 749	4 779
	Banco de Costa Rica	Fondo de inversión	7,14%	A la vista	20 839	
<b>Dólares</b>	Banco Internacional de Costa Rica	Overnight	0.35%	N/A	1 616	69
<b>Comprometidas mantenidas hasta el vencimiento:</b>						
<b>Dólares</b>	Banco Nacional de Costa Rica	Inversiones a corto plazo	5%	05/10/2009	28	28
<b>Disponibles para la venta:</b>						
<b>Dólares</b>	Banco Internacional de Costa Rica	Overnight	0,35%	N/A	1 023	1 053
<b>TOTAL ELECTRICIDAD</b>					<b>38 756</b>	<b>5 930</b>

	Intermediario	Instrumento	Tasa Anual	Vencimiento	Mar. 2009	Dic. 2008	
<b>ICE-Telecomunicaciones</b>							
<b>No comprometidas mantenidas hasta el vencimiento:</b>							
<b>Colones</b>	Banco de Costa Rica	Papel comercial (macrotitulo)	9,45%, 11% y 11,75%	26/01/2010	2 885		
	Gobierno	Título de propiedad cero cupón	9,58%	22/07/2009	2 959	2 500	
	Gobierno	Título de propiedad macro cero cupón	10,83%, 11,5% y 11,65%	07/10/2009	3 326		
	Banco Popular	Certificado deposito a plazo	7,95% y 8%	23/07/2009	8 000	8 000	
	Banco Popular	Bono a Corto Plazo	13,91% y 11,75%	29/10/2009	1 596	985	
	Banco Central de Costa Rica	Deposito Electrónico a plazo	7,222%	13/04/2009	5 000		
	Banco Crédito Agrícola de Cartago	Certificado deposito a plazo	10,15%	26/03/2009		500	
	Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI)	Certificado deposito a plazo	12%	22/07/2009	1 028	1 000	
	BAC San José	Certificado deposito a plazo	11,25%	27/04/2009	1 000	1 000	
	<b>Dólares</b>	Gobierno	Bono deuda externa Costa Rica	9,335%	15/05/2009	1 046	1 046
		Gobierno	Título de propiedad tasa fija	7%	27/05/2009	969	969
Banco Nacional de Costa Rica		Certificado deposito a plazo	3,55% y 3,70%	04/05/2009	6 377		
Banco Crédito Agrícola de Cartago		Certificado deposito a plazo	4,08% y 4,52%	27/08/2009	1 403		
<b>Disponibles para la venta:</b>							
<b>Colones</b>	Banco Nacional de Costa Rica	Fondos de administración	6,00%	A la vista	3 790	7 971	
	Banco de Costa Rica	Fondo de inversión	7,14%	A la vista	8 077		
	Instituto Nacional de Seguros	Fondos de inversión	7,24%	A la vista	1 000	1 000	
	Banco Popular	Fondos de inversión	6,27% y 7,7%	A la vista	5 864	2 908	
<b>Dólares</b>	Banco Internacional de Costa Rica	Overnight	0,35%	N/A	685	429	
<b>Comprometidas mantenidas hasta el vencimiento:</b>							
<b>Colones</b>	Banco Nacional de Costa Rica	Certificado depósito a plazo	8,28%	12/06/2009	10 000	12 296	
	Banco Popular	Certificado depósito a plazo	5,55%	11/02/2009	2 859	2 859	
	Banco Central de Costa Rica	Bono Estabilización Monetaria	7,4% y 10,15%	19/08/2009	3 043	2 979	
<b>Dólares</b>	Banco Internacional de Costa Rica	Certificado depósito a plazo	3% y 3,5%	15/06/2009	4 038	6 842	
	CITIBANK	Certificado depósito a plazo	0,3497%	30/01/2009		3 926	
	Banco Nacional de Costa Rica	Certificado depósito a plazo	5%	05/10/2009	28	28	
<b>TOTAL TELECOMUNICACIONES</b>					<b>74 973</b>	<b>57 239</b>	
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>113 729</b>	<b>63 168</b>	

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2009 se componen de los siguientes rubros:

	2009	2008
Bancos		1 069
Inversiones equivalentes de efectivo	92 710	34 209
Fondos de Uso Restringido equivalentes de efectivo		270
<b>Total disponible</b>	<b>92 710</b>	<b>35 548</b>

**Nota 5. CUENTAS POR COBRAR SERVICIOS PRESTADOS**

El incremento en las cuentas por cobrar durante el primer trimestre, se debe a la implementación del Sistema de Gestión Integral Contable Estándar (GICE), presentado atrasos en la contabilización de las notas de crédito que cancelan dicho pendiente, a su vez generando que la cuenta presente saldos sobrevaluados, por lo tanto se afecta el período medio de cobro (incluyendo Gobierno) el cual se incrementa en 27 días respecto del año anterior.

El atraso en el registro de las notas de crédito, afecta también la cuenta de bancos la cual presenta un saldo anormal por ¢44 mil millones, esta se reclasifica en Cuentas por Pagar de Corto Plazo.

Esta situación se espera normalizar en el cierre contable de junio 2009

<b>CUENTAS POR COBRAR SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Cooperativas eléctricas y empresas municipales de distribución eléctrica	27 816	19 804
Dependencias públicas	1 858	1 970
Particulares	66 366	35 602
Servicios fijos a particulares	374	273
Administraciones telefónicas	8 006	8 626
Sistema de alumbrado público	723	708
Pagos duplicados	0	( 113)
<b>Total deudores por servicios prestados</b>	<b>105 144</b>	<b>66 869</b>
Menos porción a corto plazo	( 105 144)	( 66 869)
Total deudores por servicios prestados a largo plazo	0	0

**Nota 6. Títulos valores por pagar**

Los saldos al 31 de marzo de los títulos valores por pagar, por emisión de bonos son los siguientes:

<b>TÍTULOS VALORES POR PAGAR</b>		
	<i>Marzo 2009</i>	<i>Diciembre 2008</i>
<b>DEUDA INTERNA</b>		
Título N°1 - INS	13 404	13 404
Título N°2 - INS	1 331	1 331
Título N°3 - INS	30 500	
<b>DEUDA EXTERNA</b>		
Bonos colocación A Credit Suisse First Boston	22 434	22 434
Bonos colocación B Credit Suisse First Boston	33 651	33 651
<b>Total</b>	<b>101 320</b>	<b>70 820</b>

**Nota 7. Efectos por pagar**

Los principales hechos que han afectado el movimiento de la deuda en el primer trimestre de 2009, se mencionan a continuación:

1. Se firma acuerdo con el Instituto Nacional de Seguros, con el objetivo de formalizar un préstamo con esta entidad por un monto de ¢ 30 500 millones, el cual mantiene una tasa variable a un plazo de 3 años. Adicionalmente, el ICE emite Títulos valores de emisión privada (no negociable) como garantía de esta transacción. Los recursos obtenidos, se utilizan en la ampliación y mejoramiento del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).
2. En diciembre 2008, se aprobó por parte del Consejo Directivo, la negociación con la empresa Cisco Systems Capital, por un monto aproximado de \$50 millones, con una tasa de interés fija de 3.25%, a un plazo de 30 meses, el propósito de la misma, es financiar la compra de equipos y servicios, tanto para el Sector Eléctrico como de Telecomunicaciones.
3. En mayo 2009 se aprueba el primer tramo de la negociación ICE/ BID (CCLIP) por \$250 millones.

Según acuerdo de la Junta de Adquisiciones del 12 de enero 2009, se contrató con CITIBANK una cobertura de tasa de interés para el Tramo A de la operación de reconversión de deuda BID por \$171 millones.

Las características de la operación son las siguientes:

Instrumento	%	Fecha venc.	Valor nominal
Forward Starting	3.23 + spread	14/07/2023	\$171

Se completa así el 100% de cobertura por la totalidad del préstamo, e inicia en enero 2010.

	EFECTOS POR PAGAR					
	Saldos a Dic. 2008	Amortización del período	Desembolsos del período	Saldo al 31 de Marzo 2009	Largo Plazo	Porción Circulante
<b>DEUDA INTERNA</b>						
<b>CUENTA 420</b>						
Compra deuda no reestructurada - Tramo V	2 741			2 741	1 741	1 001
Planta Térmica Moín III (préstamo de la CNFL)	5 626	469		5 157	4 220	938
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>8 368</b>	<b>469</b>		<b>7 899</b>	<b>5 961</b>	<b>1 938</b>
<b>CUENTA 520</b>						
INS - Línea de crédito	6 003	6 003				
B.N.C.R. - Línea de Crédito	9 600			9 600		9 600
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>15 603</b>	<b>6 003</b>		<b>9 600</b>		<b>9 600</b>
<b>TOTAL DEUDA INTERNA</b>	<b>23 971</b>	<b>6 472</b>		<b>17 499</b>	<b>5 961</b>	<b>11 538</b>
<b>DEUDA EXTERNA</b>						
<b>CUENTA 420</b>						
B.E.I	12 178			12 178	10 025	2 154
B.I.D. 463/SF C.R.	698			698	419	279
B.I.D. # 598	4 244	303		3 941	3 334	606
Natexis Banque	851			851	639	212
Japan Bank For International Cooperation	30 868		1 727	32 596	31 241	1 354
BCIE # 1599	52 632		2 742	55 374	49 545	5 829
B.C.I.E Reestructuración	28 463	701		27 762	24 853	2 909
Citibank	30 994			30 994	26 567	4 428
B.C.I.E. # 1856	60 809			60 809	60 809	
Reconversión BID 1931 A/OC-CR - Tramo A	95 905			95 905	95 905	
CAF Corporación Andina de Fomento	48 233			48 233	48 233	
Planta Térmica Moín III - B.C.I.E. # 1516	14 708			14 708	12 257	2 451
Reconversión BID 1931 A/OC-CR - Tramo B	117 779			117 779	117 779	
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>498 362</b>	<b>1 004</b>	<b>4 470</b>	<b>501 827</b>	<b>481 605</b>	<b>20 222</b>
<b>CUENTA 520</b>						
BICSA Línea de crédito	5 609	2 804		2 804		2 804
CITIBANK Línea de crédito	9 534	9 534				
BNP PARIBAS	8 754	341		8 413		8 413
BLADEX			19 630	19 630		19 630
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>23 897</b>	<b>12 680</b>	<b>19 630</b>	<b>30 847</b>		<b>30 847</b>
<b>TOTAL DEUDA EXTERNA</b>	<b>522 259</b>	<b>13 684</b>	<b>24 099</b>	<b>532 674</b>	<b>481 605</b>	<b>51 069</b>
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>546 229</b>	<b>20 156</b>	<b>24 099</b>	<b>550 173</b>	<b>487 566</b>	<b>62 608</b>

**Nota 8. CUENTA POR PAGAR**

Detalle de las cuentas por pagar al cierre contable de Marzo 2009

<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2008</b>
Proveedores de Materiales	90 809	70 432
Proveedores de Servicios	21 130	10 997
Subsidiarias	311	1 813
Impuestos	7 373	7 519
Planillas y Retenciones de Salarios	5 210	4 887
Otros Acreedores *	7 460	7 998
Garantías adicionales	575	563
Saldo acreedor de Bancos Corporación	44 276 1 302	
<b>TOTAL</b>	<b>178 445</b>	<b>104 210</b>
Corto plazo	168 438	77 023
Largo plazo	10 008	27 187

<b>O/C</b>	<b>Proveedor</b>	<b>Dic 2008 Monto</b>	<b>Marzo 2009 Monto</b>
<b>Electricidad</b>			
334890	Va Tech Hydro GMBH	19 437	5 077
342592	Asea Brown Boveri S.A.		920
<b>Total Electricidad</b>		<b>19 437</b>	<b>5 997</b>
<b>Telecomunicaciones</b>			
332209	Cables de Energía y Telecomunicaciones	2 731	1 988
333707	Prysmian Telecomunicaciones Cabos e Sistem	2 807	1 670
333771	Cables de Energía y Telecomunicaciones	1 646	353
336074	Marubeni Corporation	566	
Total Telecomunic.		<b>7 750</b>	<b>4 011</b>
<b>TOTAL</b>		<b>27 187</b>	<b>10 008</b>

**Nota 9. PROVISIONES**

El detalle y movimiento de las provisiones en el primer trimestre 2009 son los siguientes:

PROVISIONES		
	Marzo 2009	Diciembre 2008
Aguinaldo	5 980	1 590
Salario escolar	5 038	12 199
Vacaciones	11 268	11 802
Riesgos del trabajo	2 571	2 448
Prestaciones legales	4 035	3 631
Provisión pasivos contingentes	10 136	10 136
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>39 028</b>	<b>41 807</b>

**Nota 10. INGRESOS POR SERVICIOS**

Tarifas eléctricas:

Durante el I trimestre 2009 se aprobó un incremento en las tarifas para el Sector Eléctrico.

Publicado en La Gaceta Nº12, aprobado el 19 de enero del 2009.

A continuación se detallan las tarifas para cada sistema y para el sector:

SISTEMAS	% APROBADO (PROMEDIO)
Generación	14.97%
Transmisión	34.65%
Distribución ICE	16.73%
Alumbrado Público	15.91%
Promedio ICE Electricidad	15.86%

**Nota 11. COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO**

El ICE ha disminuido el gasto por consumo de combustible por ¢16.844

A continuación se detallan las plantas térmicas y las variaciones en el consumo de combustibles de cada una de ellas a marzo:

PLANTA TÉRMICA	2009	2008	VARIACIÓN
Colima	450	537	( 87)
Moín I	370	50	320
San Antonio	312	2 756	( 2 444)
Barranca	31	1 959	( 1 928)
Moín II	1 825	16 851	( 15 026)
Moín III	1 561	11 970	( 10 409)
Planta Pujol - Pococí	497		497
Planta Pujol - Orotina	359		359
Planta Portátil San Antonio	3 827	7 559	( 3 733)
Planta Portátil Colima	350	3 383	( 3 033)
<b>TOTAL</b>	<b>9 583</b>	<b>45 064</b>	<b>( 35 481)</b>

**Nota 12. OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO**

El gasto por operación y mantenimiento de equipos arrendados en los periodos de un año terminados al 31 de marzo 2009 se desglosa de la siguiente manera, por sector:

PLANTA TÉRMICA	2009	2008
<b>Generación Hidráulica</b>		
Peñas Blancas	763	701
Cariblanco	2 346	2 074
<b>Generación Térmica</b>		
Planta Pujol		696
Planta Pujol - Orotina		497
Planta Portátil - San Antonio	5 628	1 382
Planta Portátil - Colima	3 304	276
<b>Subestaciones</b>		
Peñas Blancas	76	70
<b>TOTAL</b>	<b>12 119</b>	<b>5 696</b>
Telecomunicaciones*		10 587
Transporte	1 845	
Acceso	2 534	
Plataformas	781	
<b>TOTAL</b>	<b>5 159</b>	<b>10 587</b>

\*Para el 2009 la partida Estaciones de Telecomunicaciones se agregó por componentes de acuerdo al detalle anterior

Informe sobre arrendamientos operativos

Generalidades del Contrato				Monto en miles de dólares				Cuota			Objeto del Contrato
O/S	Proveedor	Fecha del Contrato	Fecha aproximada Finalización	Monto Contratado	Pagado Total	Saldo Orden Serv. Mar 2009	Pagado año 2009	No. Cuotas	Monto	Periodicidad de la cuota	
154412	NORTEL CALA	21-sep-99	19-jun-06	\$6 363	\$6 337	\$26		20	\$ 389	Trimestral	Sistemas MIC p/ interconexión
318964	NORTEL CALA			\$1 420	\$1 418	\$ 2					Adicional a orden de servicio No.154412
319447	ERICSSON DE COSTA RICA	05-dic-05	04-dic-11	\$130 467	\$75 183	\$55 283	\$5 026	24	\$5 026	Trimestral	Proyecto 600KL GSM
332855	ERICSSON DE COSTA RICA 3)	27-dic-07	27-sep-11	\$65 117	\$23 014	\$42 104	\$3 828	16		Trimestral	Ampliacion 50% adicional Lic. 7941-T
1691	FIDEICOMISO TITULARIZACION PEÑAS BLANCAS	16-ago-00	16-ago-13	\$119 074	\$63 480	\$55 594	\$1 490	155	Variable	Mensual	Infraestructura Eléctrica
S.N.	FIDEICOMISO TITULARIZACION CARIBLANCO	16-ago-00	31-dic-19	\$304 290	\$35 190	\$269 100	\$4 140	147	Ajustable c/año	Mensual	Arrendamiento de la Planta Hidroeléctrica Cariblanco
333299	ENERGY INTERNATION INC	02-oct-07	31-jul-09	\$53 795	\$38 313	\$15 483	\$10 100	19	Variable	Mensual	Alquiler Plantas Generación Termica 110MW
336204	ENERGY INTERNATIONAL COSTA RICA EICR SRL	02-oct-07	31-jul-09	\$13 200	\$10 114	\$3 086	\$2 400	19	Variable	Mensual	Operación y Mantenimiento de la Planta de Alquiler
333184	ALSTOM POWER RENTALS	04-sep-07	30-jun-09	\$26 269	\$24 226	\$2 043	\$5 851	18	Variable	Mensual	Alquiler plantas generacion eléctrica Plantel Barranca 60MW.
<b>TOTAL</b>				<b>\$719 996</b>	<b>\$277 276</b>	<b>\$442 720</b>	<b>\$32 834</b>				

### Nota 13. OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS

Estas partidas se desglosan a continuación:

OTROS GASTOS - OTROS PRODUCTOS								
	ICE-Electricidad		ICE-Telecomunicaciones		Eliminaciones intereses entre sectores y OPGW		TOTALES	
	Marzo 2009	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2008
<b>OTROS GASTOS</b>								
Intereses	8 208	4 174	254	175	( 313)	( 152)	8 150	4 197
Comisiones	185	35	4	30			189	64
Fluctuaciones cambiarias	406	561	( 28)	( 9)			379	552
Otros gastos	958	1 131			( 187)		771	1 131
Variación período cuantificación dólares *	8 604	481	942	414			9 546	895
Variación período cuantificación monedas *		10 233		1 595				11 828
<b>Total otros gastos</b>	<b>18 362</b>	<b>16 616</b>	<b>1 172</b>	<b>2 204</b>			<b>19 035</b>	<b>18 667</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>								
Intereses y otros productos financieros	296	125	1 413	695	( 313)	( 152)	1 397	668
Diferencial por tipo de cambio	64	26	91	147			154	173
Otros ingresos	2 388	1 756	( 628)	( 14)	( 675)		1 085	1 743
Variación período cuantificación dólares *	1 148	2 817	876	450			2 024	3 267
Variación período cuantificación monedas *	2 700		41				2 741	
<b>Total otros productos</b>	<b>6 596</b>	<b>4 724</b>	<b>1 792</b>	<b>1 278</b>			<b>7 400</b>	<b>5 851</b>

\* Fluctuaciones cambiarias producto de cuantificar las partidas de balance en dólares u otras monedas que se registran al T.C. del 31 de diciembre del año anterior y se actualizan, en forma estimada, al T.C. del mes de cierre en la partida "Variación período cuantificación".

T.C. a diciembre 2007 es de ₡497,67 y a marzo 2008 es de ₡500,97 por U.S. \$1,00.

T.C. a diciembre 2008 es de ₡560,85 y a marzo 2009 es de ₡568,35, por U.S. \$1,00.

#### Ajuste por fluctuaciones cambiarias

El ajuste por diferencial cambiario proviene principalmente de la deuda externa originada en diferentes monedas y del ajuste en las inversiones transitorias en dólares. El riesgo cambiario del ICE se presenta alto en función de una actividad comercial denominada en colones y una concentración de los pasivos en divisas. Durante el I trimestre 2009, la devaluación del colón se ubicó en un 1,3% lo cual implicó una pérdida neta por efectos de fluctuaciones cambiarias de ₡7 522.

Además la deuda externa en otras monedas diferente al dólar, no registró gasto por diferencial cambiario en el 2009 debido a la reconversión de la deuda con el BID, aunado a una devaluación del YEN, generando un ingreso por cuantificación por ₡2 741.

### Nota 14. HECHOS SUBSECUENTES

Comisión Legislativa aprueba crédito por \$500 al ICE

La Asamblea Legislativa aprobó por unanimidad, el Convenio de Cooperación para el Financiamiento de Proyectos de Inversión entre la República de Costa Rica, el Instituto Costarricense de Electricidad y el Banco Interamericano de Desarrollo, mediante el cual el ICE podrá acceder a financiamiento hasta por un monto de US\$500.

Los desembolsos de este crédito iniciarán en el 2009 y serán utilizados para soportar la futura expansión del sistema eléctrico nacional, mejoramiento de la calidad y para seguir satisfaciendo la demanda nacional.

**Nota 15. Publicación y autorización de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros del Instituto Costarricense de Electricidad correspondientes al primer trimestre 2009, se publicaron el 07 de mayo del 2009, con la autorización de la Dirección de Finanzas.

**CNFL S.A.**

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ S.A.**  
**BALANCE DE SITUACION**  
**AL 31 DE MARZO 2009**  
(Millones de colones)

ACTIVO	Marzo 2009	Diciembre 2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO</b>				
Activos en operación -costo-	157,662	155,704	1,958	1%
Depreciación acumulada activos en operación -costo-	-30,230	-28,807	-1,423	5%
Activos en operación -revaluación-	261,590	261,727	-137	0%
Depreciación acumulada activos en operación -revaluación-	-111,328	-108,950	-2,378	2%
Obras en construcción	20,710	18,237	2,473	14%
Adelantos para construcción de obras	4,619	1,959	2,660	136%
Inventarios - Inversión	4,294	3,983	311	8%
<b>TOTAL</b>	<b>307,317</b>	<b>303,853</b>	<b>3,464</b>	<b>1%</b>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO</b>				
Inversiones a largo plazo	294	294	0	0%
Efectos a cobrar	10	12	-2	-17%
Cuenta por cobrar al ICE por Planta Térmica Moín III	4,220	4,689	-469	-10%
<b>TOTAL</b>	<b>4,524</b>	<b>4,995</b>	<b>-471</b>	<b>-9%</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Inversiones transitorias	2,932	2,655	277	10%
Fondos con finalidad específica	2,133	7,237	-5,104	-71%
Cuentas por cobrar por servicios prestados	19,125	15,123	4,002	26%
Cuentas por cobrar no comerciales	6,082	6,928	-846	-12%
Estimación para incobrables	-1,799	-1,756	-43	2%
Efectos por cobrar	980	982	-2	0%
Inventarios -operación	5,049	4,688	361	8%
Estimación para valuación de existencias en almacenes	-35	-17	-18	106%
Material en tránsito para operación	2,444	3,054	-610	-20%
Gastos prepagados	436	150	286	191%
Débitos diferidos por compra de energía	0	0	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>37,347</b>	<b>39,044</b>	<b>-1,697</b>	<b>-4%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Centros de Servicios Técnicos	1,151	748	403	54%
Activos fuera de operación -costo-	1,224	1,224	0	0%
Depreciación acumulada activos fuera de operación -costo-	-42	-41	-1	2%
Activos fuera de operación -revaluación-	1,122	1,122	0	0%
Depreciación acumulada activos fuera de operación -revaluación-	-91	-90	-1	1%
Depósitos de garantía	228	225	3	1%
Impuesto de la Renta Diferido	476	1,347	-871	-65%
Otros activos diferidos	3,727	3,776	-49	-1%
<b>TOTAL</b>	<b>7,795</b>	<b>8,311</b>	<b>-516</b>	<b>-6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>356,983</b>	<b>356,203</b>	<b>780</b>	<b>0%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>				
	<b>37,991</b>	<b>36,528</b>	<b>1,463</b>	<b>4%</b>

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ S.A.**  
**BALANCE DE SITUACION**  
**AL 31 DE MARZO 2009**  
(Millones de colones)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Títulos valores	6,000	6,000	0	0%
Efectos por pagar largo plazo	36,876	36,684	192	1%
Depósitos recibidos en garantía	6,003	5,727	276	5%
<b>TOTAL</b>	<b>48,879</b>	<b>48,411</b>	<b>468</b>	<b>1%</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>				
Efectos por pagar corto plazo	4,026	3,973	53	1%
Cuentas por pagar	19,783	12,605	7,178	57%
Gastos financieros acumulados por pagar	2,567	2,310	257	11%
Depósitos de particulares	2,632	2,665	-33	-1%
Dividendos accionistas	6	5	1	20%
Gastos no financieros acumulados por pagar	739	1,378	-639	-46%
Prestaciones legales	756	756	0	0%
Multas por incumplimiento de obras	1,029	1,015	14	1%
Provisión para obligaciones Patronales	4,323	5,375	-1,052	-20%
<b>TOTAL</b>	<b>35,861</b>	<b>30,082</b>	<b>5,779</b>	<b>19%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
Provisión para siniestros y seguros	7	4	3	75%
Fondo de Ahorro y Préstamo	470	231	239	103%
Prestaciones legales	16,369	15,389	980	6%
<b>TOTAL</b>	<b>16,846</b>	<b>15,624</b>	<b>1,222</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>101,586</b>	<b>94,117</b>	<b>7,469</b>	<b>8%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital en acciones	63,318	63,318	0	0%
Reserva de desarrollo de Proyectos	72	72	0	0%
Reserva de revaluación de activos y materiales	151,293	153,811	-2,518	-2%
Reserva legal	1,126	1,126	0	0%
Superávit ganado	34,525	31,712	2,813	9%
Superávit donado	12,388	12,047	341	3%
<i>Patrimonio transitorio:</i>				
Excedente (pérdida total)	-7,325	0	-7,325	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>255,397</b>	<b>262,086</b>	<b>-6,689</b>	<b>-3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>356,983</b>	<b>356,203</b>	<b>780</b>	<b>0%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>37,991</b>	<b>36,528</b>	<b>1,463</b>	<b>4%</b>

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE MARZO 2009**  
*(Millones de colones)*

	Capital en Acciones	Superávit Donado	Superávi por Reval.Activos y Materiales	Reserva Legal	Reserva Desarrollo Proyectos	Utilidades no Distribuidas	Patrimonio Neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>63,318</b>	<b>12,047</b>	<b>153,811</b>	<b>1,126</b>	<b>72</b>	<b>31,712</b>	<b>262,086</b>
Aportes para extensión de líneas y otros		341					341
Realización del superávit por activos retirados			-160			160	0
Realización del superávit por depreciación de activos			-2,607			2,607	0
Ajuste a revaluación por avalúo año 2008			250				250
Ajuste por activos retirados en el 2008						-1	-1
Ajuste Superávit por Activos Retirados						46	46
Utilidad Neta del año						-7,325	-7,325
<b>Saldo al 31 de marzo del 2009</b>	<b>63,318</b>	<b>12,388</b>	<b>151,294</b>	<b>1,126</b>	<b>72</b>	<b>27,199</b>	<b>255,397</b>

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ S.A.**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
**AL 31 DE MARZO 2009**  
(Millones de colones)

	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>INGRESOS OPERACIÓN</b>				
Ingresos por servicios electricidad	53,291	41,947	11,344	27%
Ingresos por servicio de alumbrado	1,574	1,225	349	28%
Otros ingresos de operación	1,086	668	418	63%
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>55,951</b>	<b>43,840</b>	<b>12,111</b>	<b>28%</b>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>				
Operación y mantenimiento	5,409	4,209	1,200	29%
Depreciación de activos en operación	3,873	2,867	1,006	35%
Compras de Energía	46,756	27,992	18,764	67%
<b>TOTAL</b>	<b>56,038</b>	<b>35,068</b>	<b>20,970</b>	<b>60%</b>
<b>EXCEDENTE BRUTO</b>	<b>-87</b>	<b>8,772</b>	<b>-8,859</b>	<b>-101%</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Administrativos	2,318	1,856	462	25%
Comercialización	3,606	3,227	379	12%
Proyectos de Generación	138	184	-46	-25%
Plan ambiental	418	325	93	29%
Producción y desarrollo	301	270	31	100%
Incobrables	60	61	-1	-2%
Impuestos	45	82	-37	-45%
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>6,886</b>	<b>6,005</b>	<b>881</b>	<b>15%</b>
<b>EXCEDENTE DE OPERACIÓN</b>	<b>-6,973</b>	<b>2,767</b>	<b>-9,740</b>	<b>-352%</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>				
Ingresos fuera de operación	955	744	211	28%
<b>TOTAL OTROS PRODUCTOS</b>	<b>955</b>	<b>744</b>	<b>211</b>	<b>28%</b>
<b>OTROS GASTOS</b>				
Intereses y diferencias cambiarias	509	412	97	24%
Diferencias cambiarias	465	6	459	7650%
Otros gastos	95	85	10	12%
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>	<b>1,069</b>	<b>503</b>	<b>566</b>	<b>113%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>-7,087</b>	<b>3,008</b>	<b>-10,095</b>	<b>-336%</b>
Estimación del impuesto de la renta	238	179	59	33%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETO</b>	<b>-7,325</b>	<b>2,829</b>	<b>-10,154</b>	<b>-358.9%</b>

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ S.A.

Flujo de Efectivo

COMPARATIVO

Método Directo

(Miles de Colones)

	feb-09	mar-09	Acumulado
<b>Actividades Operativas</b>			
<b>Entradas de efectivo</b>			
Pagos recibidos de clientes por Servicios Eléctricos	17.524.250,3	21.787.098,7	55.797.548,0
Otras cuentas por cobrar (Gob, ICE, func.etc.)	1.032.981,2	2.120.853,6	4.284.505,8
Otros ingresos	61.250,0	114.445,9	224.803,9
<b>Total Entradas de efectivo</b>	<b>18.618.481,5</b>	<b>24.022.398,2</b>	<b>60.306.857,7</b>
<b>Salidas de efectivo</b>			
Efectos por Cobrar	(589,9)	(1.186,4)	466.152,7
Instituto Costarricense de Electricidad	-	-	391.029,0
Compras de materiales	(9.389,2)	(807.126,7)	(989.052,9)
Seguros y Trabajos en proceso	(578.966,9)	(104.759,4)	(686.074,3)
Trabajos y servicios en proceso	(234.647,5)	(316.113,1)	(689.099,6)
Pagos de Cesantía	(174.111,8)	(232.345,6)	(516.641,4)
Estimaciones varias	(798,1)	(1.363,6)	(2.285,7)
Pagos por energía y servicios al ICE	(16.503.347,5)	(16.231.389,2)	(43.078.048,7)
Pagos por dividendos	-	1.353,8	1.353,8
Pagos a proveedores	(1.628.751,2)	(1.498.493,7)	(5.072.957,9)
Depósitos de terceros	(2.001.943,0)	(2.044.353,3)	(4.749.528,3)
Salarios	(75.679,6)	(158.126,1)	(502.416,7)
Impuestos y Canones	-	(38.778,8)	(43.866,8)
Cargas Sociales y Patronales	(776.830,8)	(448.911,1)	(1.642.549,9)
Provisiones para cargas sociales	(198.861,1)	(155.830,9)	(2.200.548,0)
Intereses			
Ingresos Operación			
Ingresos financieros			
Otros ingresos			
Gastos de Operación	(231.440,6)	(315.861,5)	(696.539,1)
Gastos financieros	14.469,8	17.131,9	39.952,7
Gastos fuera operación	(15.988,6)	(10.258,9)	(28.591,5)
<b>Total salidas de efectivo</b>	<b>(22.416.876,0)</b>	<b>(22.346.412,6)</b>	<b>(59.999.712,6)</b>
<b>Flujo neto de actividades de operación</b>	<b>(3.798.394,5)</b>	<b>1.675.985,6</b>	<b>307.145,1</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
<b>Entradas de efectivo</b>			
Superávit Donado	11.465,3	6.070,9	21.372,2
Inversiones a Corto Plazo			
<b>Total de entradas de efectivo</b>	<b>11.465,3</b>	<b>6.070,9</b>	<b>21.372,2</b>
<b>Salidas de efectivo</b>			
Adiciones a capital fijo. Año Corriente	(583.880,4)	(3.327.072,1)	(3.969.506,5)
Inversiones Largo Plazo			
Inversiones a Corto Plazo			
Efectos a Cobrar		720,0	720,0
Garantías y otros activos	(861,1)	(6.246,0)	(7.753,1)
<b>Total Salidas de efectivo</b>	<b>(584.742)</b>	<b>(3.332.598)</b>	<b>(3.976.540)</b>
<b>Flujo neto de actividades de inversión</b>	<b>(573.276)</b>	<b>(3.326.527)</b>	<b>(3.955.169)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
<b>Entradas de efectivo</b>			
<b>Salidas de efectivo</b>			
Depósitos de Terceros	12.326	14.303,9	42.281,6
Intereses	-	(240.640,1)	(467.244,1)
Obligaciones por pagar	-	(753.713,0)	(753.713,0)
<b>Total Salidas por Financiamiento</b>	<b>12.326</b>	<b>(980.049)</b>	<b>(1.178.676)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>12.326</b>	<b>(980.049)</b>	<b>(1.178.676)</b>
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>(4.359.345)</b>	<b>(2.630.591)</b>	<b>(4.826.700)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y demás equivalentes</b>	<b>(4.359.345)</b>	<b>(2.630.591)</b>	<b>(4.826.700)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>	<b>12.055.208</b>	<b>7.695.862</b>	<b>9.891.971</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>7.695.862</b>	<b>5.065.271</b>	<b>5.065.271</b>

## ANEXO K-1

### NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS DE CONTABILIDAD

#### Estados Financieros al 31 de Marzo del 2009

##### **Organización**

La Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 8 de Abril de 1941 y es subsidiaria del Instituto Costarricense de Electricidad que posee el 98.6% del Capital. El resto de las acciones (1.4%) está en manos de particulares. Sus oficinas centrales están ubicadas en la Ciudad de San José, Capital de Costa Rica, en Avenida 5ª entre calles Central y Primera.

Su principal actividad es la distribución de energía eléctrica en la mayor parte del Gran Área Metropolitana, la cual en su mayoría es comprada al Instituto Costarricense de Electricidad (93.8%) y el resto es producida por la misma empresa.

##### **Ubicación**

Su zona de servicio abarca 903 km<sup>2</sup> y está ubicada en el Gran Área Metropolitana donde se concentra la mayor parte de la población nacional como es la actividad comercial, productiva e institucional.

Las tarifas eléctricas están reguladas por la Autoridad Reguladora de Servicios Públicos ARESEP.

Por ser una institución subsidiaria de una empresa estatal está sujeta a regulaciones establecidas por las siguientes leyes.

- Ley de Administración Financiera y Presupuestos Públicos
- Contraloría General de la República
- Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos
- Ley de Control Interno
- Ley Contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito.
- Ley de Fortalecimiento y Modernización de las entidades Públicas del Sector de Telecomunicaciones.

##### **Normas Internacionales de Información Financiera**

Las Normas Internacionales de Contabilidad establecen que las empresas deben manifestar mediante una declaración en las notas a los estados financieros el cumplimiento de esas normas. En los estados

financieros no se declarará que se cumplen las NIIF a menos que aquellos cumplan con todos los requisitos.

Las “NIC” fueron incorporadas en Costa Rica por acuerdo de la Junta Directiva del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica a partir del 1º de enero del año 2001.

### **Aplicación de las Normas en la CNFL S.A.**

La CNFL S.A. cumple con las Normas Internacionales de Contabilidad.

El registro de gastos se efectúa mediante el método “Función de los gastos” NIC 1, párrafo 92.

La NIC # 16 “Propiedad, Planta y Equipo”, indica en el párrafo 32 que *“el valor razonable de los terrenos y edificios se determinarán a partir de la evidencia basada en el mercado mediante una tasación, realizada por expertos profesionales.* Para cumplir con esta norma se efectuó la contratación de especialistas y se realizó la primera valuación que incluyó al Edificio Central, Subestación Guadalupe y la Planta Hidroeléctrica Nuestro Amo, siendo esta política aplicable para los subsiguientes años hasta completar todo el inmueble.

Estos primeros resultados demostraron que los activos seleccionados en esta primera valuación estaban sub-valorados y el registro contable correspondiente se incluyó en los estados financieros del mes de Diciembre del 2008.

La Norma Internacional de Contabilidad No. 36 “Deterioro de los Activos” tiene como objetivo, establecer los procedimientos que una empresa debe aplicar para asegurar que el valor de sus activos no supere el valor que puede recuperar de los mismos. En caso de que eso suceda, se deben efectuar los ajustes necesarios por deterioro de activos para que los valores contables reflejen el monto recuperable.

El Departamento de Contabilidad realizó un estudio financiero con corte al 30 de junio 2008, determinándose que no existe deterioro de sus activos.

En los demás casos la CNFL S.A. cumple con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se han seguido las mismas políticas y métodos contables de cálculo en los estados financieros intermedios que en los estados financieros anuales.

En cuanto a la NIC 12 “Impuesto sobre la renta Diferido”, se registran las diferencias temporales entre el valor en libros de activos para efectos financieros y los valores para efectos fiscales. No se realiza el registro de las diferencias temporarias relacionadas con la revaluación de activos debido a que los

incrementos no se ajustan a la realidad de un pasivo, lo anterior porque los activos de La CNFL S.A. en la mayoría de los casos se utilizan hasta después de su vida útil estimada.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, no se aplica por cuanto la inflación en Costa Rica es de dos dígitos.

### **Periodo Contable**

El período contable comprende del 1 de Enero al 31 de Diciembre de cada año.

### **Unidad Monetaria**

Los estados financieros se expresan en colones (¢) que es la unidad monetaria de curso legal de la República de Costa Rica.

### **Tipo de cambio**

La CNFL S.A. tiene la política de actualizar mensualmente los saldos de sus cuentas de activo y pasivo en dólares, aplicando los tipos de cambio de compra y venta del último día del mes de cierre, respectivamente.

Al 31 de marzo 2009, el tipo de cambio de compra es ¢ 558.42 y el de venta es ¢ 568.35.

### **Sistema Contable para el registro de las operaciones**

El sistema oficial en la empresa para el registro de las operaciones contables es el Sistema Administrativo Contable Presupuestario (SACP), que fue construido por funcionarios de la C.N.F.L. S.A. Los derechos de autor se encuentran legalmente registrados.

Comprende la mayor parte de las operaciones contables, así como el registro y control de presupuesto. Está integrado a otros sistemas como lo son el Sistema Administrativo de Aprovisionamiento (SIAPRO), Sistema Administrativo de Compras (SIACO) y el Sistema de Recursos Humanos (SIRH).

El S.A.C.P. permite el registro, la clasificación y resumen de las operaciones mercantiles, proporcionando tanto para uso interno como externo, información útil para la planificación, la toma de decisiones y el control de las operaciones.

### **Capital**

La CNFL S.A. es una empresa del Estado, legalmente constituida como una sociedad anónima, cuyo capital está compuesto por 63.317.730 acciones comunes, de las cuales el 98.6% son propiedad del Instituto Costarricense de Electricidad y el restante 1.4% pertenece a particulares.

El Capital Social Común a septiembre del 2004 era de ¢ 51.986 (miles de colones) y según acuerdo tomado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas No. 105, celebrada el lunes 30 de Agosto del año 2004, se aprobó la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales:

- Reserva para Desarrollo de Proyectos
- Superávit Ganado
- Superávit por Revaluación de Activos
- Obras Aportadas para el Desarrollo

De esta manera se aumentó el capital accionario mediante la declaratoria de un dividendo en acciones comunes por la suma de ¢ 63.265.745.0 (miles de colones) alcanzando el Capital Social la suma de ¢63.317.730.0 (miles de ¢) representado por 63,317.730 acciones comunes y nominativas de ¢1,000.00 que se mantiene aún al 31 de Diciembre del 2007.

Las acciones fueron debidamente emitidas y pagadas. La CNFL no posee acciones preferentes.

### **Los objetivos del capital**

Al constituirse, sus objetivos fueron:

- a) Adquirir por cualquier título todos los bienes, derechos, acciones, contrato, concesiones, franquicias, privilegios y cualesquiera otros activos y obligaciones de las sociedades “The Costa Rica Electric Light and Traction Company Limited”, “Compañía Nacional de Electricidad” y “Compañía Nacional Hidroeléctrica Sociedad Anónima”.
- b) Llevar a cabo todos los actos y ejercitar los derechos que emanan del Contrato básico”, y las concesiones en él referidas, quedando al mismo tiempo sujeto a todas las obligaciones de dicho Contrato y concesiones.
- c) Adquirir por cualquier título, construir, instalar y explotar en cualquier forma, plantas y sistemas para la producción, transformación, transmisión, distribución y venta de electricidad, suministrar cualesquiera otros servicios de utilidad pública y suministrar y utilizar tales servicios en cualquier forma o para cualesquiera fines, de acuerdo con las Leyes de República y mediante la autorización correspondiente en cuanto ésta fuera necesaria.
- d) Adquirir por cualquier título todas clases de bienes, venderlos, permutarlos y darlos y tomar los en arrendamiento, hipotecar, uso, usufructo o prenda.
- e) Celebrar toda clases de actos y contratos, cualquiera otro título, permutar, descontar, redimir y garantizar todas clase de acciones, bonos, “debentures”, pagarés y cualesquiera otros

documentos de crédito o efectos de comercio, incluyendo toda clase de documentos emitidos por ella misma o que le pertenezcan por cualquier motivo, siempre que dichos contratos y actos no estén en conflictos con las leyes de la República como queda modificadas por el Contrato Básico.

- f) Fusionarse directa o indirectamente de acuerdo con las leyes de la república, con otras sociedades para celebrar con ellas los arreglos que tenga por conveniente con el propósito para que una reciba todo el activo de la otra o las otras y tome a su cargo todo el pasivo de ésta o éstas o formar otra nueva sociedad que haga lo mismo.
- g) Ejecutar sin limitación alguna, cualquiera otros fines, objetos y negocios de la sociedad.
- h) Otorgar fianzas y toda otra clase de garantías a favor de socios que poseen más del cincuenta por ciento de las acciones.

### **Ganancias por Acción Básica**

Las ganancias por acción común para los años 2008 y 2007 son las siguientes:

Ganancias por Acción Común  
Comparativo 2008-2007

	2008	2007
Utilidad del período	(1,046,473)	5,744,636
Cantidad de acciones	63,318	63,318
Ganancia o pérdida por acción	(16.52)	90.72

Miles de colones

### **Dividendos**

La Asamblea de Accionistas de la CNFL S.A. es la que acuerda los dividendos a distribuir sobre las operaciones del año anterior. En los últimos años se han decretado dividendos equivalentes al 10% de las utilidades obtenidas.

Los dividendos acordados sobre las utilidades obtenidas durante el período contable del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007 fueron de ¢ 574,4 millones.

## **Naturaleza y Fin de las Reservas**

### **Reserva para Desarrollo de Proyectos**

Esta cuenta se creó mediante el traslado del superávit ganado para los incrementos para la inversión en obras, según acuerdo de la Asamblea de Accionistas, quien decide anualmente trasladar de las utilidades obtenidas a esta reserva.

### **Superávit por Revaluación de Materiales**

Corresponde a la revaluación de algunos materiales existentes en el Almacén en los años 80 los cuales fueron ya utilizados en las obras de construcción. En junio 2008 se trasladó a superávit ganado la suma de ¢ 76,7 millones.

### **Reserva Legal**

De acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, la Compañía debe destinar un 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de la reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social.

No se realizó el incremento correspondiente al año 2008 por haber cerrado el período con resultados negativos.

### **Superávit por Revaluación de Activos**

Los incrementos originados por la actualización del valor de los activos de acuerdo con la inflación externa y el índice local.

Composición del índice

a) Índice Local

Índice del Consumidor de Ingresos Medio y Bajos del Área Metropolitana INEC

b) Índice Externo

Es el Índice por inflación del U.S. Bureau of Reclamation de Estados Unidos de América al 31 de octubre y con el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre del año de la reevaluación.

El incremento en el superávit por revaluación de activos efectuado en el año 2008 fue de ¢37.231.472.2 (miles de colones).

## **Superávit Donado**

Está constituido por los aportes para extensiones de líneas eléctricas.

Una vez terminadas y puestas en operación, el valor de las obras construidas y financiadas parcial o totalmente por los clientes, son traspasadas a propiedad de la CNFL S.A., lo cual constituyen las “Obras Aportadas para el Desarrollo”, dentro del concepto Superávit Donado.

También se incluyen dentro de este concepto las donaciones de particulares a la CNFL S.A., como lo han sido algunos equipos donados así como el estudio de factibilidad del proyecto de ampliación de la Planta Belén.

## **Factores de Riesgo**

### **Factores de riesgo que afectan la emisión y la empresa**

Los factores de riesgo definen algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones se citan como orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en su inversión.

#### **I - Riesgos asociados a la emisión**

##### **Riesgo iliquidez**

Está ligado a la dificultad de venta de los bonos por motivo de las condiciones de oferta y demanda en el mercado, por no tener suficiente bursatilidad o actividad de negociación. Tal situación se presenta si existe poca profundidad o liquidez en el mercado secundario, con lo cual se puede incurrir en ajustes en el precio y en los costos de transacción para poder cerrar una operación en este mercado, que podrían producir una disminución en el retorno esperado de la inversión. Este riesgo podría implicar que el inversionista no obtenga los recursos en el momento oportuno, que reciba un monto menor al invertido o que no pueda liquidar su inversión.

##### **Riesgo precio de mercado**

Es la posibilidad de tener un descuento o de recibir un menor monto de lo invertido, en el momento de vender el valor, antes de su vencimiento, a un precio menor, en virtud de que la tasa nominal del valor sea menor al rendimiento de mercado o porque simplemente el rendimiento de mercado aumente. Esta situación puede obedecer además, a la situación

financiera del emisor en un momento dado y a las condiciones de la oferta y la demanda de mercado.

### **Riesgo de liquidación anticipada**

Es la posibilidad de que el inversionista se vea afectado por una liquidación anticipada de los valores como consecuencia de la descripción del emisor del Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Esta situación modificaría las condiciones iniciales en que se planteó la inversión, reduciría su plazo y podría afectar el retorno esperado para el inversionista.

### **Riesgo de Crédito**

El emisor al igual que toda entidad dedicada a esta actividad, está expuesta a los efectos macroeconómicos y estructurales que puedan atentar contra su capacidad crediticia que en casos pueden afectar el pago de sus obligaciones en la fecha debida o en cualquier otra. Este riesgo es la posibilidad de que la empresa incumpla con el pago del principal y/o con los intereses de los Bonos Estandarizados Serie A, debido tanto a factores externos como internos de la Compañía que afecten negativamente la realización del flujo de efectivo, los resultados operativos y las perspectivas de utilidades.

## **II - Riesgos relacionados con la operación de la empresa**

### **Riesgos que afectan la Empresa**

Es el riesgo intrínseco a la operación que lleva a cabo la Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A. y la posibilidad de tener resultados desfavorables en su operación.

Es el riesgo de pérdidas potenciales que pueden darse como resultado de inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, repercutiendo en la estabilidad financiera de la empresa. También, la operación de la empresa podría verse afectada por desastres naturales que ocasionarían daños en su red de distribución y plantas generadoras, además del impacto negativo que podrían tener sobre la producción de su proveedor único del cual se obtiene un alto porcentaje de la energía eléctrica que distribuye la Compañía. Por otro lado, un deterioro en la posición financiera del ICE repercutiría en la morosidad en el pago de los servicios prestados por la Compañía a esa institución. Lo anterior haría que se experimente inestabilidad en el mercado servido, un período de ganancias reducidas o hasta negativas, afectando la capacidad de pago de las deudas contraídas.

Factores como la posible escasez de recursos para incorporar nueva tecnología en el área de generación, el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar, la disminución del nivel de eficiencia operacional, la apertura de las barreras de entrada a la competencia y el bajo nivel de satisfacción de los clientes por los productos y el servicio brindado, podrían cambiar en forma no planeada las condiciones definidas como estándares para garantizar el funcionamiento de la operación productiva de la Compañía, determinándose como un potencial de pérdidas.

### **III - Riesgos de la industria**

#### **Riesgo Sectorial**

Es el riesgo relacionado con el desempeño específico del segmento económico en el que se desenvuelve la Compañía. Por ejemplo, los efectos en la operación de la empresa de la política del gobierno de turno en materia de electricidad, la alta dependencia de la Compañía en cuanto a directrices del Instituto Costarricense de Electricidad por su carácter de subsidiaria, debido a que su Consejo de Administración es nombrado por esta Institución del Estado. Además, el hecho de que los incrementos en las tarifas que se cobran a los clientes deben ser aprobados por la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos, podría provocar atrasos para obtener aumentos, con el consiguiente desfase en el flujo de caja de la empresa o que las tarifas no aumenten en la misma proporción que el costo de la energía adquirida al ICE. Estos factores podrían incidir de manera directa o indirecta en la situación financiera y resultados de la empresa, lo cual podría afectar la capacidad de pago de sus obligaciones.

También la construcción de nuevas plantas generadoras se encuentra sujeta a diversas normas de protección del medio ambiente que limitan las áreas potenciales de uso de fuentes de energía. Esto podría limitar el suministro de energía de parte del ICE a la Compañía, con el consecuente impacto en el servicio servido y en sus resultados operativos afectando su capacidad de pago.

#### **Riesgo por la escasez en la generación de energía eléctrica**

La CNFL genera a través de sus propias plantas aproximadamente el 12% de la energía que vende y el resto lo adquiere del ICE. Al igual que las otras distribuidoras del país, está supeditada al suministro por parte del mayor generador, de modo tal que una disminución en la generación global afectaría todo el país y proporcionalmente en la operación de la empresa y el servicio brindado a sus clientes.

La Compañía dentro de su industria podría verse afectada en la prestación del servicio por insuficiencia en la generación de energía o por distribución defectuosa ante apagones y cortes generados por factores ambientales y fenómenos como huracanes, tornados y trastornos producidos por el efecto del niño y la niña que se presentan periódicamente afectando sus resultados y su capacidad de pago.

### **Riesgo por dependencia de la normativa**

Para las contrataciones de bienes y servicios, por su carácter de entidad pública, la CNFL debe acatar las disposiciones establecidas por la Ley de Contratación Administrativa y aquellas de cuantía igual o superior a ciento cincuenta y cuatro millones de colones deben ser refrendadas por la Contraloría General de la República. En materia presupuestaria está sujeta a las directrices que emite la Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria del Ministerio de Hacienda y en materia de regulación del servicio y la autorización de tarifas, está sometida a la Ley 7593 de la creación de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos.

Por tanto, la Compañía no tiene la habilidad de una empresa privada para contrataciones de bienes y servicios y recurso humano, al tener que obedecer las reglas de estas leyes. En algunas ocasiones, sus compras podrían demorarse más tiempo del ideal para atender el servicio con agilidad y por tanto afectar sus resultados operativos y consecuentemente su capacidad de pago.

### **Riesgo por la legislación aplicable**

La empresa dentro de la industria goza de un derecho de concesión que se extiende hasta el año 2018, período que supera el plazo de la colocación de bonos, lo que no permite la entrada de competidores a su área de servicio. Sin embargo, podría pensarse que eventualmente la legislación cambie para las franjas limítrofes al área geográfica que cubre la empresa por razones de organización política y civil del país y sus ingresos se vean afectados, con el consecuente impacto en sus ingresos y en la capacidad de pago de sus obligaciones.

Además, modificaciones en la legislación que afecten el tratamiento contable o fiscal de las operaciones de la Compañía, podría provocar que el flujo de efectivo de la Compañía se vea impactado al tener que afrontar egresos no previstos, limitando el soporte previsto para el pago de sus obligaciones.

#### **IV- Riesgos del entorno**

##### **Riesgo económico**

Es la posibilidad de que los resultados de la inversión se vean afectados por el desempeño de la economía nacional como un todo. Ante un deterioro económico, como lo es una recesión, la demanda interna se reduce, las inversiones se postergan, los márgenes sufren, el manejo del endeudamiento se hace más difícil, se dan reducciones en las utilidades, y el largo plazo se hace más incierto. Por otra parte, el crecimiento económico trae consigo un aumento en la actividad empresarial, resultando en mayores utilidades, más solvencia, expansión y empleo. El riesgo económico afecta todo tipo de inversión, para perjuicio o beneficio del inversionista. Las tasas de inflación incrementan los costos de operación y mantenimiento locales de las actividades normales de la Compañía, lo que sumado a un ajuste desfasado o poco compensatorio en las tarifas eléctricas, afectaría sus resultados económicos.

La política cambiaria más flexible para dedicarse a controlar la inflación mediante un esquema de bandas cambiarias, incide directamente sobre la carga financiera de la Compañía, por la concentración de pasivos contraídos en moneda extranjera, ya que no se cuenta con una política de cobertura para este tipo de riesgo.

Políticas monetarias al alza en las tasas de interés, también afectarían el costo del servicio de la deuda, debido a que las obligaciones están en su mayoría pactadas en tasas variables, con el consecuente impacto en los resultados financieros de la empresa.

La devaluación además, eleva el costo de los materiales que se importan, tales como cables, transformadores, equipos de subestaciones y maquinaria de las plantas de generación con el consecuente impacto en las finanzas de la empresa.

El esquema de bandas cambiarias, podría provocar incertidumbre y aumento del tipo de cambio inesperados y poco previsible, que haría que la tasa de devaluación se ubique por encima de las tasas que históricamente se han registrado, lo que afectaría los ingresos de la Compañía en relación con sus obligaciones en dólares y podría provocarle pérdidas cambiarias, afectando su situación financiera para hacer frente a sus obligaciones.

Es importante mencionar, que tanto la inflación como la depreciación del colón, afectan el poder de compra de los flujos de ingresos provenientes de la inversión en un bono de la empresa, por cuanto este se encuentra denominado en colones.

### **Riesgo legal**

Es el riesgo que se puede generar por cambios en las leyes y regulaciones que rigen el mercado, por lo que se puede mencionar por ejemplo posibles cambios en el tratamiento tributario de las emisiones de deuda. Consiste en los posibles perjuicios que podría enfrentar la Compañía como consecuencia de demandas que se deriven de contratos con proveedores, clientes o empresas con las que realiza actividades comerciales o bien por el incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, todo esto en función de la propia operación de la Compañía.

A manera de ejemplo podrían citarse demandas originadas por los daños causados a equipos de cómputo y luminarias por cambios de voltaje en los transformadores, daños ocasionados a viviendas por explosiones de transformadores de la red eléctrica, daños a artefactos eléctricos por sobrevoltaje de electricidad, daños físicos por descargas eléctricas, perjuicios a la salud ocasionados por la exposición de transformadores eléctricos con aislante tóxico PCB, reclamos por contratos de obra, rechazo de entregas por trabajos realizados, anulación de actos de adjudicación, entre otros.

Acciones de ese tipo podrán tener algún impacto en la posición financiera actual de la empresa por el pago de daños y perjuicios y afectar la capacidad de pago de las deudas contraídas.

### **Operaciones entre el ICE y la CNFL S.A.**

Las operaciones entre la CNFL S.A. y el I.C.E están estipuladas mediante un contrato de servicios mutuos entre ambas empresas, firmado en Octubre del año 1990, en las cuales se comprometen a la aplicación de las mismas normas de diseño y construcción relativas a obras de electrificación, efectuar compras según las necesidades de la otra, intercambio de literatura, estadísticas y cualquier otro tipo de información que tengan a disposición, entrenamiento combinado del personal técnico y administrativo, contratación de servicios de consultoría, préstamo de instalaciones, equipos talleres, transporte etc., obtención de recursos financieros.

El I.C.E. asesorará a CNFL S.A. en la formulación de programas de desarrollo y en la elaboración de proyecciones económicas-financiera, operación de sistemas, servicios de ingeniería, aspectos tarifarios y otros.

El valor de los servicios que se presten se calculará con base en el costo real de los gastos directos e indirectos más un 6% como gastos administrativos.

Los servicios entre la CNFL S.A. al ICE son los siguientes:

- Venta de servicios eléctricos.

- Alquiler de postes del sistema de distribución para cables de teléfonos.
- Alquiler de ductos.
- Cobro de servicios telefónicos y eléctricos con cobro de comisión.
- Préstamo, alquiler y venta de materiales.

Los servicios que le presta el ICE a la CNFL S.A. son los siguientes:

- Trámite de préstamos para el desarrollo (BID).
- Venta de energía eléctrica para el sistema de distribución.
- Cobro de servicios eléctricos con cobro de comisión.
- Préstamo, alquiler y venta de materiales.

### **Comentarios sobre Anexos**

#### **Inmueble, Maquinaria y Equipo - Anexos A-1 y A- 1-1**

El inmueble, maquinaria y equipo se registra al costo se clasifica de la siguiente forma:

- Terrenos
- Mejoras a terrenos
- Edificios
- Plantas Generadoras Hidroeléctrica
- Planta Térmica
- Líneas de distribución y transmisión
- Subestaciones
- Conexiones de Servicio
- Alumbrado Público
- Equipo General
  - ✓ Equipo de oficina
  - ✓ Mobiliario General
  - ✓ Equipo de Medición
  - ✓ Vehículos
  - ✓ Equipo de Cómputo
  - ✓ Equipo de Comunicación
  - ✓ Vehículos Alumbrado Público
  - ✓ Equipo General Especial

- ✓ Maquinaria Estacionaria
- Sistema de comunicación
- Otros Activos

Los costos de mantenimiento y reparaciones menores que no prolonguen en forma importante la vida de los activos se consideran como gastos.

La CNFL S.A. no tiene activos disponibles para la venta.

#### **Activos dados de baja Anexos A-1-1 y A-2-1**

Los activos dados de baja durante este mes son los siguientes:

Costo Original	¢ (202,706)	
Depreciación acumulada	118,654	
Revaluación	(359,959)	
Depreciación acumulada	228,895	
	-----	
Neto	¢ (215,116)	(Miles de colones)

#### **Depreciación y Amortización de Activos Tangibles**

Debido a la diversidad de activos que se utilizan en las operaciones, se han establecido diferentes tasas de depreciación según su naturaleza.

La depreciación se aplica a los activos revaluados en los mismos porcentajes con relación a los costos originales.

Para efectos fiscales, según Ley del Impuesto sobre la Renta No. 7092 publicada el 9 de julio de 2001, se debe excluir el gasto por depreciación sobre los activos que se revalúen.

El monto del gasto por depreciación no deducible para efectos fiscales del período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2008 fue de ¢ 5,580,212.7 (miles de colones).

La CNFL aplica el Método de Depreciación en Línea Recta.

A partir de Enero del 2007 se efectuaron cambios en las tasas de depreciación del activo fijo quedando de la siguiente forma:

	Vida útil Anterior	Vida útil Actual
Mejoras a terrenos	52,7	50,0
Edificios	52,7	50,0
Planta Hidroeléctrica	55,5	40,0
Planta Térmica	30,0	30,0
Subestaciones	55,5	30,0
Sistemas de Comunicación	25,0	30,0
Distribución	37,1	30,0
Líneas Subterráneas	37,1	30,0
Transmisión	37,1	30,0
Conexiones de Servicio	37,1	30,0
Alumbrado Público CNFL S.A.	37,1	30,0
Alumbrado Municipal	37,1	30,0
Equipo de oficina	10,0	10,0
Mobiliario	10,0	10,0
Equipo de medición	7,0	5,0
Equipo General	5,0	10,0
Vehículos	5,0	10,0
Equipo de Cómputo	5,0	5,0
Equipo de Comunicación	8,0	10,0
Vehículos Alumbrado Público	5,0	10,0
Equipo General especial	5,0	10,0
Maquinaria estacionaria	15,0	15,0

Las modificaciones de esas tasas para plantas y subestaciones se efectuaron debido a los cambios de tecnología y son consistentes con los que utiliza el Instituto Costarricense de Electricidad. En el caso de los cambios en las tasas de vehículos y edificios se hicieron de acuerdo con lo que establece la Ley del Impuesto sobre la Renta. A los vehículos se les aplica un valor residual del 10%.

#### **Costo histórico y ajustes por índice de precios**

El Inmueble, Maquinaria y Equipo se registra al costo.

Al 31 de diciembre de cada año se registra el ajuste por consecuencia de la pérdida del valor del dinero en el tiempo tomando como base de cálculo los activos existentes al 31 de Diciembre del año anterior.

En la determinación del ajuste se considera el índice local que es la inflación interna determinado por la relación del incremento a inflación interna del año anterior.

El índice externo es una combinación del índice de la inflación del año determinado por la relación de incremento del año anterior y el actual de los Estados Unidos y por otra parte el ajuste por la variación en el tipo de cambio con respecto al dólar americano del 1º de enero al 31 de Diciembre de cada año.

Para el año 2008 el incremento bruto en el activo fijo por el efecto de la revaluación fue de ¢ 42.286.467 (miles de colones) y la respectiva depreciación fue de ¢15.849.532.3 (miles de colones).

Por valuación parcial de activos, contratado con empresas especializadas se registró un incremento por la suma de ¢ 4.851.0 (miles de colones).

### **Construcción en Proceso (Anexo A-3)**

Son las obras en proceso de construcción que aún no están disponibles para ser utilizadas en la operación.

Los intereses incurridos durante la construcción de obras financiadas se capitalizan hasta su conclusión.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 marzo 2009, los intereses capitalizados fueron de ¢ 421 millones en obras financiadas.

El proyecto de construcción de la Planta Hidroeléctrica Balsa Superior, en San Ramón de Alajuela fue suspendido, motivo por el cual los costos acumulados por ¢ 1.779.607 (miles de colones) en Construcción en Proceso se trasladaron a Otros Activos en el mes de abril 2008.

### **Inmueble, Maquinaria y Equipo Fuera de Operación (Anexo A-5)**

Los activos adquiridos para futuras ampliaciones o que están fuera de operación se muestran en este anexo.

Se tienen terrenos para futuras construcciones para la Sucursal Guadalupe y traslado de oficinas administrativa al Plantel Virilla.

También hay terrenos que en el pasado ocuparon subestaciones reductoras y que han sido eliminadas como es el caso de Santa Ana, Porrosatí y Coronado.

Se tiene un terreno adquirido en el que se planeó construir la Subestación de Alajuelita, sin embargo por las condiciones del terreno se determinó que no era apto por lo cual la subestación se construyó en propiedad del I.C.E en ese mismo Cantón. Esta propiedad está siendo utilizada como cancha de futbol de un precario.

Las fosas en el Cementerio Obrero se utilizan para funcionarios en situaciones de excepción.

El módulo en Pavas se construyó para utilización del albergue para funcionarios del grupo I.C.E.

El tranvía reconstruido por la CNFL S.A. con motivo de la celebración de los 100 años de electricidad en Costa Rica, se encuentra en exhibición en el Parque Nacional de Diversiones en La Uruca.

Dentro de Otros Activos se cuenta con instalaciones para el deporte y recreo de los trabajadores en Planta Ventanas.

#### **Centros de Servicios (Anexo A-6)**

El costo de suministrar servicios, la elaboración de trabajos para las diferentes dependencias de la CNFL S.A. y a terceros, se registran mediante un sistema que acumula y distribuye esos costos a las dependencias usuarias según la base apropiada de distribución.

El saldo que se muestra por este concepto, corresponde en su mayor parte a los trabajos en proceso de completarse o a diferencias por saldos pendientes de aplicación a las dependencias a las cuales se les suministra el servicio.

Ejemplos de estos centros de servicio y de costos son: Costos predeterminados de plantas hidroeléctricas, trabajos del Taller Anonos (reparación de plantas hidroeléctricas), Mantenimiento a subestaciones y plantas, servicios de limpieza y generales, mantenimiento de estructuras, vigilancia, informáticos, telefónicos, etc.

#### **Otras Inversiones (Anexo A-7)**

- Empresa Propietaria de la Red

La CNFL S.A. adquirió dos acciones emitidas con un valor de \$1.000.00 cada una.

- Ingeniería Energética Sociedad Anónima

Es una sociedad domiciliada en Costa Rica. Su capital social está representado por mil acciones de ¢100.00 cada una. La CNFL S.A. posee el 99.6 % de participación, el resto le pertenece al Sindicato Industrial de Trabajadores del Sector Eléctrico y Telecomunicaciones,

la Cooperativa de Ahorro y Crédito del Sector Privado e Independiente, la Asociación Solidarista de Empleados de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A, y la Asociación de Pensionados de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A., cada uno con una acción de participación.

Esta empresa no tiene operaciones desde su creación.

- Eólico Valle Central

Es una sociedad anónima de Propósito Especial según lo dispuesto en el Código de Comercio y lo establecido en el Convenio para la Gestión del Proyecto Eólico, cuyo domicilio se encuentra en San Pedro de Montes de Oca, Banco Centroamericano de Integración Económica con el objeto específico de realizar la planificación, diseño, financiamiento, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial del Proyecto Eólico Valle Central.

Al 31 de marzo del 2009 su Capital Social es por la \$ 796,574.49 (Setecientos noventa y seis mil quinientos setenta y cuatro con 49/100 dólares de los Estados Unidos de América) con un total de 7,965.73 (siete mil novecientos sesenta y cinco con 73/100) Acciones Comunes y Nominativas de cien dólares cada una.

**Depósitos de Garantía (Anexo A-9)**

- Teléfonos

Depósitos de garantía por servicios telefónicos pagados al I.C.E.

- Depósitos por garantías ambientales

Los depósitos por garantías ambientales son definidos por la Secretaria Técnica Nacional Ambiental del Ministerio Ambiente, Energía y Telecomunicaciones, MINAET, para el cumplimiento de protección ambiental a los proyectos en ejecución o recientemente puestos en operación.

Corresponde a los siguientes proyectos:

Planta Hidroeléctrica Brasil

Planta Hidroeléctrica Cote

Planta Biotérmica Río Azul

Red Subterránea

Proyecto Hidroeléctrico El Encanto

Proyecto Hidroeléctrico Balsa Inferior

### **Materiales y accesorios (Anexo A-12)**

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede su valor de mercado. El método de valoración de los inventarios en almacenes es al Costo Promedio. Los inventarios en tránsito se valoran al costo específico según factura.

Los inventarios que están destinados a proyectos específicos se incluyen como parte de obras en construcción.

Se hacen tomas de Inventarios de las diferentes bodegas a intervalos cortos, y se ajustan las cantidades o los importes o ambos cuando es necesario.

Actualmente las dependencias que tienen a disposición materiales en las diferentes bodegas, deben efectuar los estudios necesarios para determinar el grado de obsolescencia y efectuar los ajustes necesarios.

Las estimaciones por obsolescencia se efectúan según estudios de los materiales que por tecnología u otro criterio deban darse de baja en los inventarios.

Las pérdidas por obsolescencia ascendieron a ¢ 43 millones y ¢ 36 millones para los años 2007 y 2008 respectivamente.

No se tienen activos fijos ni otros artículos de inventario disponibles para la venta.

### **Pagos Anticipados (Anexo A-13)**

Los gastos pagados por anticipado corresponden a impuestos, seguros, derechos de uso de aguas (hidráulicos) y canon por función reguladora los cuales se absorben según el consumo del servicio a la fecha de vencimiento.

### **Otros Activos (Anexo A-14)**

Incluye la compra y desarrollo de software, y costos de proyectos de inversión que se describen a continuación:

- Compra de software  
Los sistemas de información comerciales que se adquieren o se desarrollan internamente, se amortizan mediante el método de línea recta en un plazo de tres años.
- Desarrollo de Sistemas de Información

Los costos de los sistemas de información que se desarrollan en la CNFL S.A. o los que se adquieren por medio de terceros, son acumulados mientras se construyen en implementan. AL finalizar su implementación se amortizan en línea recta durante tres años.

- **Proyectos de Generación**

Son los costos de los proyectos de generación que se han determinado factibles y viables y que se encuentran pendientes de construir. En este caso se encuentra únicamente el Proyecto Balsa Superior, pues desde la implementación de las NIC's en la CNFL, los costos de los proyectos en expectativa de desarrollo e investigación son registrados como gastos en el periodo en que se incurren.

Los proyectos en expectativa de desarrollo y de investigación vigentes al 31 de marzo 2009 son los siguientes:

Hidroeléctrico Ciruelas

Eólico San Buenaventura

Parque Bicentenario

Eólico Valle Central

Rehabilitación Planta Hidroeléctrica Anonos

Planta Hidroeléctrica Nuestro Amo

Planta Hidroeléctrica Brasil II

Planta Hidroeléctrica Balsa Inferior

## **Instrumentos Financieros**

### **No Derivados**

La CNFL S.A. no posee:

- Activos y pasivos financieros derivados.
- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

No se poseen inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Se tuvo una inversión de este tipo en el Banco de Costa Rica, que venció el 23 de Diciembre de 2008 por un monto de ¢ 10 millones. Fue liquidada oportunamente en esa fecha.

Al estar regulada por la Autoridad Reguladora de los Servicios Público, la gestión que la CNFL S.A., brinda para el servicio a sus clientes, está supeditada a las tarifas eléctricas que el organismo regulador autorice.

### **Caja y Bancos (Anexo A- 8)**

Se tienen los fondos disponibles en los bancos del Sistema Bancario Nacional para las operaciones normales.

- **Fondos con Finalidad Específica**

En estas cuentas se mantienen los fondos necesarios para las operaciones más relevantes como son: pago por compra de energía la I.C.E., pago de préstamos, títulos valores, compras de materiales, planillas, cuota patronales y laborales de la CCSS y otros.

- **Fondos de Trabajo**

Los fondos de trabajo se han establecido para pagos menores, asignados a algunas dependencias de la empresa.

### **Efectos por Cobrar (Anexo A -10)**

#### **Planta Térmica Moín III**

En el mes de Agosto del 2007, se efectuó una disminución del activo fijo por la venta de la Planta Térmica Moín III mediante novación de deuda por parte del Instituto Costarricense de Electricidad por la suma total de ¢ 22,695 millones.

De dicho total quedó pendiente de cobro un saldo de ¢ 5,626 millones, pagadero en 12 cuotas semestrales, a partir del mes de enero 2009.

La tasa de interés aplicable es igual a la inflación acumulada a diciembre del año anterior para los cobros que se facturan en enero de cada año y la inflación interanual al 30 de junio del año actual para las facturaciones del mes de julio.

El saldo de esta transacción al 31 de Marzo 2009 asciende a la suma de ¢ 5.157 millones, de los cuales ¢ 4,220 millones están en el largo plazo y ¢ 937 millones representan la porción circulante.

Los intereses ganados en el primer semestre de periodo Julio-Diciembre 2008 fueron de ¢ 391 millones.

La ganancia de capital fue registrada en los estados auditados del 2007 y en los estados financieros de la CNFL S.A. en el mes marzo del 2008.

Se estima que dicha transacción no genera riesgo de liquidez ni riesgo de mercado, por lo cual no hay variación de la cuenta por cobrar.

### **Funcionarios**

Corresponde a las deudas de los funcionarios por concepto de financiamiento para la compra de motocicletas necesarias para el desempeño de su trabajo.

### **Convenios de pago y Trámite Judicial**

Se originan por servicios eléctricos no pagados que se encuentran en trámite judicial, y convenios de pago con pagaré formalizados por los clientes por facturaciones de meses anteriores en estado moroso.

## **Cuentas por Cobrar (Anexo A-11)**

### **Servicios Eléctricos**

#### **Consumidores**

Los servicios eléctricos, convenios de pago, servicios liquidados y otros se registran al costo.

Se registra una Estimación para Incobrables equivalente al 0.11% sobre las ventas de energía netas del mes. Este porcentaje es establecido anualmente por el Departamento de Consumidores. Hasta diciembre de 2008 se aplicó el 0.21% de la facturación neta del mes.

Durante el año 2008 la estimación alcanzó la suma de ¢ 281 millones y las pérdidas aplicadas a dicha estimación son de ¢ 85,6 millones.

El siguiente cuadro muestra la composición de por antigüedad de saldos de esta cuenta:

<b>DIRECCION COMERCIAL DEPARTAMENTO CONSUMIDORES PENDIENTE POR ANTIGUEDAD SALDO A MARZO 2009</b>				
<b>Días Antigüedad</b>	<b>Facturas</b>		<b>Monto</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Colones</b>	<b>Porcentaje</b>
0 - 30	332,887	90.39%	14,499,334,466.00	95.67%
31 - 60	22,897	6.22%	415,898,792.99	2.74%
61 - 90	5,016	1.36%	89,380,119.00	0.59%
91-180	3,952	1.07%	84,177,170.00	0.56%
181 Y MAS	3,528	0.96%	67,214,917.00	0.44%
<b>Total General</b>	<b>368,280</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,156,005,464.99</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Listado RPPLPASTP

### **Gobierno**

Los registros corresponden a servicios eléctricos, retenciones del 2% del Impuesto sobre la Renta que hacen las instituciones del estado cuando efectúan pagos de los servicios eléctricos, Adelanto del pago de Impuesto de Ventas y Crédito Fiscal por Impuesto de Ventas, así como trabajos especiales que se realizan a los Ministerios.

Las pérdidas por incobrables para el período comprendido entre Enero y Diciembre del 2008 sobre Cuentas por Cobrar al Gobierno fueron de ¢17,5 millones y el incremento a la reserva se efectuó por el mismo monto.

### **Instituto Costarricense de Electricidad**

Los servicios facturados al I.C.E. se originan en servicios eléctricos, materiales prestados, alquiler de postes para líneas telefónicas, venta de materiales y otros servicios.

### **Funcionarios**

Son los adelantos para el financiamiento de estudios, gastos de viaje al exterior y cobros por activos o herramientas extraviadas.

### **Fondo de Ahorro y Préstamo**

Corresponde a los préstamos por vacaciones a funcionarios que administra y controla el Fondo de Ahorro de Empleados de la CNFL S.A.

**Cheques sin fondos**

Son pagos efectuados por clientes con fondos insuficientes en los bancos en trámites de cobro administrativos o judiciales.

**Daños a Instalaciones Eléctricas**

Daños ocasionados por vehículos a postes del sistema de distribución que está en proceso de cobro judicial, la estimación para incobrables es de 100% debido a que el proceso de recuperación de esta cuenta es poco eficaz por los procesos lentos y falta de pruebas en muchos casos.

Durante el año 2008 la estimación se ha incrementado en la suma de ¢ 197 millones y las pérdidas aplicadas a dicha estimación son de ¢ 89 millones.

**Cuentas por Cobrar Varios**

Corresponde a cuentas por cobrar a entes estatales, bancos privados y empresas particulares por alquiler de postes, ductos y servicios varios.

**INS – Indemnización P.H. Cote**

En el mes de diciembre 2008 se registró la suma de ¢ 4,485,631,917.70 equivalentes a \$7,997,917.30 por ejecución de sentencia contra el Instituto Nacional de Seguros por los daños sufridos en la Planta Hidroeléctrica Cote, según expediente judicial 03-000803-0163-CA.

La recuperación de esta suma se encuentra en trámite de ejecución.

Hasta el 30 de noviembre 2008 se mantuvo un registro en cuentas de orden como Activo Contingente por la suma de \$ 5 millones.

**Obligaciones por Pagar****Obligaciones por Pagar (Anexos B-1 y B-6)**

El Anexo B-1 muestra el monto en colones, su tasa de interés y la fecha de vencimiento de cada uno de los préstamos destinados principalmente a financiar la construcción o remodelación de plantas generadoras, red subterránea y renegociación de la deuda, mientras que el Anexo B-6 refleja los intereses acumulados por pagar de esas obligaciones, a saber:

- **Renegociación de la deuda Banco Central de Costa Rica**

Deuda externa de los años 80 renegociada original con el Banco Central de Costa Rica. El monto del principal asciende a \$ 1,120,000.00 con una tasa de 6.75% y un plazo de 21 cuotas semestrales. Este préstamo vence el 21 de mayo del 2010.

- **Planta Hidroeléctrica Brasil**

La construcción de la Planta Brasil fue financiada con dos préstamos hechos por BCIE. EL primero de ellos fue por \$ 42 millones y una tasa de 8.34% anual. El segundo préstamo es por la suma de \$ 6,5 millones con un interés del 6.85% anual. Ambos préstamos tienen un plazo de 11 años y vencen el 30 de octubre de 2009.

- **Emisión títulos valores**

El monto autorizado fue por la suma de ¢6,000 millones, de los cuales se colocaron ¢ 2,000 millones en los meses de julio y diciembre 2006, respectivamente y ¢ 2,000.00 millones más en Junio del 2008.

Sus principales características son: Valor nominal de 1.000.000.00 con fecha de emisión 5 de Julio del 2006 a un plazo de 5 años (5 julio del 2011), la tasa de interés bruta es Tasa Básica Pasiva del BCCR más 2.25%, (se utiliza como parámetro la tasa básica pasiva del Banco Central de Costa Rica vigente dos días hábiles antes de iniciar cada período de pago de intereses), periodicidad semestral y la base de cálculo es 30/360.

- **Red Subterránea**

Este proyecto se terminó de construir en Julio del 2005 consistiendo en la sustitución del tendido eléctrico aéreo por subterráneo en el sector comprendido entre calle 23 y calle 20 (este y oeste de San José) y entre el Barrio Amón y Calle 20(norte y sur de San José).

Este proyecto fue financiado por partes iguales por el Instituto Crédito Oficial Reino España con vencimiento en el año 2032, y el Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española con vencimiento en el año 2015.

- **Proyecto Hidroeléctrico El Encanto**

La construcción de esta planta es financiada con dos préstamos del Kreditanstalt Fur Wiederaufbau con las siguientes características:

- Original: \$ 26,5 millones, con una tasa igual a Libor a 6 meses más 3.3%. a un plazo de 10 años, produciéndose el primer pago el 31 de marzo 2009.
- Suplementario: \$ 9,5 millones, con igual tasa y periodo de pago, siendo el primer pago el 30 de setiembre 2010.
- Ambos préstamos tienen una comisión de compromiso de 0.25% anual sobre saldos y una comisión de gestión del 1% flat sobre el monto del préstamo, y el Aval irrevocable del ICE como garantía.

**Diferencial cambiario**

Por efectos de variación en el tipo de cambio, las obligaciones por pagar en dólares, han aumentado durante el periodo del 1 de Enero y el 31 de marzo del 2009 en la suma de ¢ 245,6 millones.

**Prestaciones Legales (Anexo B-2)**

La CNFL S.A. reconoce por concepto de prestaciones legales hasta un máximo de veinte salarios posibles de acuerdo con el número de años laborados a sus funcionarios, según lo establecido en el Artículo # 99 de la Convención Colectiva de Trabajo.

La Compañía acumula una provisión para cesantía del personal equivalente al 12.50% de los salarios pagados y préstamos por vacaciones, así como el 5.33% del salario que se traspasa la Asociación Solidarista de los Empleados de Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A., por los funcionarios que están afiliados a dicha organización.

**Depósitos de Consumidores (Anexo B-3)**

De acuerdo con la normativa establecida, los clientes de la CNFL S.A, deben pagar un depósito de garantía equivalente al consumo de un mes, el cual devenga intereses anuales a partir del quinto año de registro del depósito y se acreditan en la factura por servicios eléctricos del mes de agosto de cada año.

El Anexo B-3 indica el monto total de depósitos registrados a la fecha.

El interés que se aplica es equivalente al que los bancos pagan por los depósitos a la vista y no debe ser menor del 4%. El monto acumulado por este concepto se refleja en el Anexo B-6

## **Cuentas por Pagar (Anexo B-4)**

### **Instituto Costarricense de Electricidad**

El principal rubro lo constituye el saldo por compra de energía del mes actual y el impuesto de ventas correspondiente, cuyos montos se pagan el mes siguiente.

Los Otros servicios incluyen facturas por servicios telefónicos a CNFL y la relocalización de líneas telefónicas pagadas a CNFL por terceros a favor del ICE.

### **Otras cuentas por Pagar**

Está compuesta por Retenciones a funcionarios por concepto de cuotas obreras de la CCSS, Banco Popular, pago de préstamos a entes financieros, pago de pensiones alimenticias, contribuciones a particulares y otros.

Asimismo refleja el saldo de la cuenta de Impuesto de Ventas por ventas de energía, compras de energía al Grupo Corporativo SARET producida en la Planta Biotérmica Río Azul y otros.

## **Depósitos de terceros (Anexo B-7)**

Comprende el registro de cobros efectuados por la Compañía a favor de terceros por extensiones de líneas, ahorro de funcionarios, depósitos de garantía y cumplimiento, convenios de pago por financiamiento de artefactos eléctricos eficientes e indemnizaciones entre otros.

Las partidas más importantes por depósitos recibidos son las siguientes:

- Extensiones de líneas y venta de materiales: Depósitos para extensiones de líneas que efectúan los clientes, hasta tanto no se realice el trabajo.
- Garantías de participación y cumplimiento por licitación para la adquisición de materiales que se cobran a los proveedores potenciales.
- Ahorro de empleados: depósitos hechos por los funcionarios de la Compañía por concepto de ahorros. La tasa de interés aplicable es Tasa Básica Pasiva del BCCR menos un 1%, de acuerdo con lo establecido en la Resolución de Gerencia No. RGG-001-2008 del 13 de marzo 3008.
- Notas de débito y crédito: Pagos efectuados por clientes por medio de los bancos sin que se identifique la localización del servicio eléctrico prestado, los cuales están en investigación.

- Depósitos de garantía alquiler de materiales: Corresponde a depósitos por alquiler de transformadores a empresas.
- Depósitos de Gobierno en investigación: Pagos efectuados por el Gobierno de Costa Rica, los cuales se encuentran en proceso de investigación por no indicarse el concepto de pago.
- Termotécnica Internacional de Costa Rica: Construcción Planta Hidroeléctrica Cote - garantía de cumplimiento incautada en proceso de trámite judicial.

### **Gastos Acumulados y provisiones (Anexo B-8)**

Las cargas sociales patronales, los impuestos municipales, territoriales y las provisiones para pago del Fondo de Capitalización Laboral y Pensiones Complementarias, aguinaldo, vacaciones, salario escolar y provisiones para aumentos de salarios se incluyen dentro de este concepto.

### **Activos y Pasivos Contingentes (Anexos D-1 y D-1-1)**

La partida de Activos Contingentes, que incluye los conceptos de litigios a favor de la CNFL, pedidos de mercancía en tránsito, depósitos de garantía por alquileres y cumplimiento y las sumas depositadas en el Fondo de Ahorro y Préstamo y la Asociación Solidarista de Empleados de Fuerza y Luz, ASEFYL, alcanza la suma de ¢ 28,353 millones al 31 de marzo 2009.

Por otra parte los Pasivos Contingentes que ascienden a ¢ 9,636 millones, incluyen los litigios en contra de la empresa, y los saldos convenios de pago de terceros para financiamiento de electrodomésticos.

### **Impuesto sobre la renta**

Sujeto a cambio de criterio de legal.

La CNFL S.A. de acuerdo con el artículo 32 del Contrato Eléctrico (ley 02 del 08 de abril de 1941) está exenta del pago del impuesto de la renta, ya que la Ley # 7293, reguladora de todas las exoneraciones vigentes, su derogatoria y sus excepciones que entró a regir el 03 de abril de 1992, estableció como excepción de la disposición de derogatoria general a todo régimen tributario, a las otorgadas a las empresas públicas estatales, según el artículo 2 inciso 1.

Sin embargo aunque el artículo 50 de esa misma ley establece que la exención no se extiende a los tributos establecidos posteriormente a su creación, la ley 7092 “Impuesto sobre la Renta” entró a regir el 01 de junio del 1988, lo cual ocurrió antes de la promulgación de la ley 7293.

Además la Ley # 8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector de Telecomunicaciones, en su artículo 18 estableció que se mantendrán vigentes las exenciones conferidas en el Decreto de Ley 449 del 8 de abril de 1949, así como cualesquiera otras que les confiera el ordenamiento, por lo que se ratifica la exoneración del Impuesto de la Renta a favor de la CNFL S.A.

## **Ingresos y Gastos**

### **Compras de Energía**

Para el año 2008, las compras realizadas al Instituto Costarricense de Electricidad, que se rigen por las tarifas autorizadas por la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) estaban definidas por períodos horarios y estacionales, donde se establecía un precio mayor para temporada alta (Enero a Junio) y otro menor para el resto del año.

Las tarifas de venta a nuestros clientes con excepción de la de Media Tensión, eran iguales en los diferentes meses del año, provocando que las ventas totales mostraran en un comportamiento estable mes a mes.

Esta situación provocaba un desfase entre ingresos y egresos en el Estado de Resultados, teniendo que en los primeros meses del año (enero-junio) se mostrarían pérdidas por este efecto, mientras que en el resto del período se iba corrigiendo la situación con ingresos más altos y en los últimos meses se alcanzaba la utilidad estimada del período (12 meses).

Por lo anterior, para eliminar ese efecto distorsionante en los estados financieros, en cada uno de los meses de enero hasta junio, se efectuaba un crédito a cuenta de gastos por compra de energía con cargo a una cuenta de activo. De Julio a Diciembre de cada año se procedía a efectuar el proceso de reversión, y de esta manera se elimina el efecto comentado.

Hasta el mes de abril 2008, dichas sumas se incluían en el Anexo A-14 Otros Activos, luego del cual fueron reclasificadas para ser mostradas directamente en el Balance de Situación.

A partir de enero del año 2009, las tarifas de compra de energía al I.C.E están promediadas y no tienen el efecto anterior. Se incluye la aclaración para efectos comparativos de los estados financieros con el año anterior en la partida del Activo Circulante “Compras de energía”.

### **Energía producida y vendida**

Durante el periodo del 1 de Enero al 31 de marzo del 2009, se ha vendido un total de 792,624 Mwh a 481,836 clientes.

Se compraron 785,616 Mwh al Instituto Costarricense de Electricidad, 89 Mwh al Grupo Saret y 77,315 Mwh se generaron internamente.

Las pérdidas técnicas ascienden a 77,009 Mwh.

### **Aspectos Relevantes sobre el Estado de Ingresos y Gastos**

Las pérdidas acumuladas en los estados financieros al 31 de marzo del 2009 se deben principalmente a que las tarifas aprobadas por ARESEP para compensar los gastos incluyendo compras de energía no son suficientes.

Los incrementos de tarifas solicitados durante el año 2008 se muestran a continuación:

- Rechazo a peticiones tarifarias de las Divisiones Energía RRG-8150-2008 y Alumbrado Público RRG-8151-2005 publicado en Gaceta 76 Alcance 18 del 21 Abril 2008. Solamente se aprobó compensación ICE por un **16.95%** División Energía y un **14.72%** para la tarifa de ¢1.97 a ¢ 2.26 por cada kwh a partir de esa fecha.
- El 25 setiembre la CNFL presenta solicitud de ajuste tarifario correspondiente a un 9% para la División Energía y un 17,99% para la División Alumbrado Público.
- El 14 noviembre 2008 Gaceta 221, se aprueba ajuste ICE correspondiente a un 14,91% (no se ha ajustado en las tarifas venta CNFL).
- El 19 de Enero 2009 se aprueba un ajuste en la tarifa T-CB en un **15,06%** promedio para el año 2009, transmisión 34,65% y una disminución año 2010 en un 7,57% Gaceta # 12.
- El 22 de Enero 2009 se aprueba un ajuste en las tarifas de la CNFL (Recursos Propios y compensación ICE) de un **24,47%** promedio para el año 2009 Gaceta # 15.

Las pérdidas por diferencias cambiarias del 1 de Enero al 31 de Marzo del año 2009 fueron por ¢ 464 millones, mientras que el mismo periodo del 2008, dicho monto fue de ¢ 5,7 millones.

Por otra parte los ingresos por diferencial cambiario del 1 de Enero al 31 de Marzo del año 2009 equivalen a ¢ 135 millones, y el mismo periodo del 2008 alcanzó la suma de ¢ 193 millones.

**RACSA**

Radiográfica Costarricense, S.A.  
Balance de Situación, a Marzo 2009 y 2008  
(En miles de colones)

No. 2

	2009	2008	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
			Var. Absol	Var. Relat.	2009	2008
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>						
Caja y bancos	4,490,319	7,934,039	(3,443,720)	-43%	10%	20%
Inversiones transitorias	1,385,972	1,849,000	(463,028)	-25%	3%	5%
Ctas por cobrar comerciales	3,789,305	2,676,327	1,112,978	42%	9%	7%
Menos estimación cuentas dudosas	(617,682)	(618,735)	(1,053)	0%	1%	2%
Ctas. cobrar líneas extranjeras	853,225	572,953	280,272	49%	2%	1%
Menos estimación cuentas dudosas	(109,800)	(109,800)	-	0%	0%	0%
Cuentas por cobrar empleados	-	263	(263)		0%	0%
Cuentas por cobrar otras	27,624	33,123	(5,499)	-17%	0%	0%
Pagos Anticipados Impuesto Sobre la Renta	236,518	-	236,518	100%	1%	0%
Pagos parciales a proveedores	-	8,445	(8,445)		0%	0%
Pedidos	-	-	-	--	0%	0%
Inventarios	178,837	153,657	25,180	16%	0%	0%
Estimación Por Obsolescencia	-	-	-	--	0%	0%
Intereses a Cobrar	-	55,777	(55,777)	-100%	0%	0%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>10,234,318</b>	<b>12,555,049</b>	<b>(2,320,731)</b>	<b>-18%</b>	<b>24%</b>	<b>32%</b>
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO</b>						
Propiedad, planta y equipo	33,592,656	27,058,943	6,533,713	24%	78%	68%
Menos dep. Acum.Pta. equipo	(21,302,678)	(17,939,885)	3,362,793	19%	49%	45%
Prop. planta y equipo reval.	14,628,225	11,641,780	2,986,445	26%	34%	29%
Menos dep. Acum. Pta. Eq. rev	(11,950,571)	(9,266,353)	2,684,218	29%	28%	23%
Activos Rentados	273,495	273,495	--	--	1%	1%
Menos dep. acum. Activos Rentados	(273,495)	(273,495)	--	--	1%	1%
Obras en construcción	339,659	7,105,763	(6,766,104)	-95%	1%	18%
Pedidos de equipo	1,413,514	1,096,259	317,255	29%	3%	3%
<b>TOTAL INMUEBLES, MAQ. Y EQUIPO</b>	<b>16,720,805</b>	<b>19,696,507</b>	<b>(2,975,702)</b>	<b>-15%</b>	<b>39%</b>	<b>49%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
Gastos prepagados	71,535	6,244	65,291	1046%	0%	0%
Fondo ahorro y préstamo	2,349,395	2,181,744	167,651	8%	5%	5%
Inversiones Permanentes	160	160	-	0%	0%	0%
Contratos Forestales	702,066	637,823	64,243	10%	2%	2%
Estimación para Valuación Contratos Forest.	(133,651)	(133,651)	-	0%	0%	0%
Otros Activos Virtuales	539,203	501,012	38,191	8%	1%	1%
Estimación por Obsolescencia	-	-	-		0%	0%
Inversion Cable Submarino	14,055,426	5,131,870	8,923,556	174%	32%	13%
Amortización Cable Submarino	(1,535,084)	(1,022,557)	512,527	50%	4%	3%
Impuesto s/Renta Diferido	218,560	218,560	-	0%	1%	1%
Depósitos en garantía	57,141	57,267	(126)	0%	0%	0%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>16,324,751</b>	<b>7,578,472</b>	<b>8,746,279</b>	<b>115%</b>	<b>38%</b>	<b>19%</b>
<b>GRAN TOTAL ACTIVO</b>	<b>43,279,874</b>	<b>39,830,028</b>	<b>3,449,846</b>	<b>9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>						
Depósitos en garantía	3,371,056	3,069,133	301,923	10%		

Radiográfica Costarricense, S.A.  
Balance de Situación, a Marzo 2009 y 2008  
(En miles de colones)

No. 3

	2009	2008	Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
			Var. Absol	Var. Relat.	2009	2008
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>						
Cuentas por pagar	2,982,623	2,276,273	706,350	31%	7%	6%
Cuentas por pagar líneas extranj.	485,078	550,848	(65,770)	-12%	1%	1%
Provisión para aguinaldo	133,771	123,496	10,275	8%	0%	0%
Provisión Imp. sobre la renta	130,770	97,674	33,096	34%	0%	0%
Dividendos por pagar	-	-	-	--	0%	0%
Documentos por pagar	-	-	-	--	0%	0%
Hipotecas por pagar	467,328	380,978	86,350	23%	1%	1%
Intereses por pagar	105,773	262,111	(156,338)	-60%	0%	1%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>4,305,343</b>	<b>3,691,380</b>	<b>613,963</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Documentos por pagar	7,019,122	5,225,535	1,793,587	100%	16%	13%
Hipotecas por pagar	213,493	596,739	(383,246)	-64%	0%	1%
Depósitos recibidos en garantía	2,805,536	2,322,479	483,057	21%	6%	6%
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>10,038,151</b>	<b>8,144,753</b>	<b>1,893,398</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>20%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>						
Fondo ahorro y préstamo	2,349,395	2,181,744	167,651	8%	5%	5%
Provisión para prestaciones	-	4,737	(4,737)	100%	0%	0%
Tránsitos a Largo Plazo	-	-	-	--	0%	0%
Productos Diferidos	-	-	-	--	0%	0%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>2,349,395</b>	<b>2,186,481</b>	<b>162,914</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>SUBTOTAL PASIVO</b>	<b>16,692,889</b>	<b>14,022,614</b>	<b>2,670,275</b>	<b>19%</b>	<b>39%</b>	<b>35%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	2,000	2,000	-	0%	0%	0%
Reserva legal	6,578,613	6,559,455	19,158	0%	15%	16%
Superávit por revaluación	9,113,286	7,441,999	1,671,287	22%	21%	19%
Superávit por donacion	100	100	-	--	0%	0%
Reserva Des. Forestales	693,281	626,411	66,870	11%	2%	2%
Utilidades capitalizadas	4,406,393	4,406,393	-	0%	10%	11%
Utilidades por distribuir	5,793,312	6,771,056	(977,744)	-14%	13%	17%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26,586,985</b>	<b>25,807,414</b>	<b>779,571</b>	<b>3%</b>	<b>61%</b>	<b>65%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>43,279,874</b>	<b>39,830,028</b>	<b>3,449,846</b>	<b>9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>						
Garantías a devolver	3,371,056	3,069,133	301,923	10%		

Radiográfica Costarricense S.A.  
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
 Al 31 de Marzo del año 2009  
 (En miles de colones)

No. 4

	Acciones Comunes	Superávit por revaluación de Activos Productivos	Superávit por donación	Reserva Legal	Reserva para Desarrollos Forestales	Utilidades no Distribuidas			Total Patrimonio
						Disponibles	Restringidas	Total	
<b>Saldo al 31 diciembre del 2008</b>	<b>2,000</b>	<b>9,113,286</b>	<b>100</b>	<b>6,484,295</b>	<b>680,830</b>	<b>5,653,580</b>	<b>4,406,393</b>	<b>10,059,973</b>	<b>26,340,484</b>
Revaluación de activos	-	0		-		-	-	-	0
Donación de activos									
Asignación a la reserva para desarrollos forestales	-	-		-	12,451	-12,451	-	-12,451	0
Asignación a la reserva legal	-	-		94,318	-	-94,318		-94,318	0
Declaración de dividendos	-	-		-	-	-	-	-	0
Ajustes y Correcciones	-	-		-	-			-	
Utilidad neta del año	-	-		-	-	246,501	-	246,501	246,501
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2009</b>	<b>2,000</b>	<b>9,113,286</b>	<b>100</b>	<b>6,578,613</b>	<b>693,281</b>	<b>5,793,312</b>	<b>4,406,393</b>	<b>10,199,705</b>	<b>26,586,985</b>

Radiográfica Costarricense, S.A.  
Estado de Resultados, a Marzo de cada año  
(En miles de colones)

No. 1

			<i>Análisis Horizontal</i>		<i>Análisis Vertical</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>Var Absol</i>	<i>Var Relat</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b>INGRESOS BRUTOS OPERACION</b>						
CONTENIDO Y APLICACIONES	5,620,406	4,509,511	1,110,895	25%	61.8%	63%
INTERNACIONAL	2,203,392	1,681,894	521,498	31%	24.2%	24%
SERVICIOS DE INFORMACION	1,202,699	861,558	341,141	40%	13.2%	12%
DATA CENTER	63,914	65,536	-1,622	-2%	0.7%	1%
VALOR AGREGADO	8,379	10,374	-1,995	-19%	0.1%	0%
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACION</b>	<b>9,098,790</b>	<b>7,128,873</b>	<b>1,969,917</b>	<b>28%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100%</b>
<b>MENOS: GASTOS DE OPERACION</b>	<b>-8,648,503</b>	<b>-7,046,968</b>	<b>1,601,535</b>	<b>23%</b>	<b>95.1%</b>	<b>99%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	<b>450,287</b>	<b>81,905</b>	<b>368,382</b>	<b>450%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1%</b>
<b>MAS/MENOS: OTRAS NO OPERATIVAS</b>	<b>-73,017</b>	<b>218,735</b>	<b>-291,752</b>	<b>-133%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>3%</b>
INGRESOS POR INTERESES	81,446	111,909	-30,463	-27%	0.9%	2%
OTROS INGRESOS	104,293	91,421	12,872	14%	1.1%	1%
GASTOS POR INTERESES	-130,519	-18,872	111,647	592%	-1.4%	0%
DIFERENCIAS CAMBIARIAS	-128,237	34,277	-162,514	474%	-1.4%	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>377,270</b>	<b>300,640</b>	<b>76,630</b>	<b>25%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>
MENOS: RESERVA LEGAL	-94,317	-75,160	19,157	25%	-1%	-1%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES IMPUESTOS</b>	<b>282,953</b>	<b>225,480</b>	<b>57,473</b>	<b>25%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
MENOS: IMPUESTO DE RENTA	-130,770	-126,258	4,512	4%	-1.4%	-2%
RESERVA FORESTALES	-12,451	-9,823	2,628	27%	-0.1%	0%
<b>UTILIDADES (PERDIDA) POR DISTRIBUIR</b>	<b>139,732</b>	<b>89,399</b>	<b>50,333</b>	<b>56%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>

Radiografica Costarricense S.A.    No. 5  
Estado de Flujos de Efectivo  
Del 01 al 31 de MARZO de 2009  
(En miles de colones)

	<u>2009</u>
<b>Actividades de Operación:</b>	
Utilidades del Período	246,501
Partidas aplicadas a resultados que no representan uso de efectivo	
Depreciación	336,166
Provisiones	481,254
<b>Sub Total</b>	<b>1,063,921</b>
<b>Cambios en los activos y pasivos de operación:</b>	
<b>Activos Circulantes</b>	
Cuentas por Cobrar	178,657
Inventarios	(19,487)
Intereses por Cobrar	(51,036)
Pagos Parciales a Proveedores	(12,770)
Pagos anticipados impuesto de renta	236,518
<b>Sub total</b>	<b>331,882</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>	
Cuentas por Pagar	199,585
Dividendos por pagar	-
Intereses por Pagar	(112,697)
Doc. E Hipotecas por Pagar -C.P.-	14,049
<b>Sub total</b>	<b>100,937</b>
<b>Recursos generados por las actividades de operación</b>	<b>(230,945)</b>
<b>Actividades de Inversión:</b>	
Inmuebles, Maquinaria Y Equipo	446,145
Inversión Cable Maya y Arcos	31,432
Otros Activos	106,816
<b>Recursos (utilizados) en actividades de inversión</b>	<b>584,393</b>
<b>Actividades de Financiamiento:</b>	
Doc. E Hipotecas por Pagar - L.P.-	(22,912)
Otros Pasivos	100,079
Reservas Patrimoniales y Superávits	-
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>77,167</b>
<b>Variación en Efectivo e Inv Transitorias</b>	<b>325,750</b>
<b>(+) Efectivo e Inv. Transitorias al inicio del período</b>	<b>5,550,541</b>
<b>(+) Saldo Final en Efectivo e Inv. Transitorias al final del período</b>	<b>5,876,291</b>

**CRICRSA**

**COMPAÑÍA RADIOGRÁFICA INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**Al 31 de Marzo del 2009**  
**(Colones sin céntimos)**

<b>Activo</b>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Activo Circulante</b>		
Bancos	269 128	278 128
Inversiones transitorias	11 596 735	11 379 364
<i>Total activo circulante</i>	11 865 863	11 657 492
Inversiones a largo plazo	13 246 765 500	13 170 242 000
<i>Total inversiones largo plazo</i>	13 246 765 500	13 170 242 000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 258 631 363</b>	<b>13 181 899 492</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital aportado	1 000 000	1 000 000
Resultado de inversión	13 169 242 000	13 169 242 000
Reserva legal	200 000	200 000
Utilidades retenidas	11 457 492	11 457 492
Excedente o pérdida del periodo	76 731 871	
<i>Total Patrimonio</i>	13 258 631 363	13 181 899 492
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13 258 631 363</b>	<b>13 181 899 492</b>

**COMPAÑÍA RADIOGRÁFICA INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO**  
**Por el período terminado al 31 de Marzo del 2009**  
**(Colones sin céntimos)**

	<i>Capital Aportado</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Resultado de la inversión</i>	<i>Utilidades Retenidas</i>	<i>Excedente (Pérdida) Neta</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2008</i>	<i>1 000 000</i>	<i>200 000</i>	<i>12 757 347 501</i>	<i>11 457 491</i>		<i>12 770 004 993</i>
Ajuste retrospectivo de participación en subsidiaria			411 894 500			411 894 500
<i>Saldo ajustado al 2008</i>	<i>1 000 000</i>	<i>200 000</i>	<i>13 169 242 001</i>	<i>11 457 491</i>		<i>13 181 899 493</i>
Utilidad neta del período					76 731 871	76 731 871
<i>Saldo al 31 de marzo del 2009</i>	<i>1 000 000</i>	<i>200 000</i>	<i>13 169 242 001</i>	<i>11 457 491</i>	<i>76 731 871</i>	<i>13 258 631 363</i>

**COMPAÑÍA RADIOGRÁFICA INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A.**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
 por los períodos terminados al 31 de Marzo  
 (Colones sin céntimos)

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b>INGRESOS</b>		
Intereses sobre inversiones transitorias	217 371	81 576
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>217 371</b>	<b>81 576</b>
<b>GASTOS</b>		
Gastos administrativos	9 000	9 000
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>9 000</b>	<b>9 000</b>
<b>UTILIDAD ANTES PARTICIPACION EN SUBSIDIARIA</b>	<b>208 371</b>	<b>72 576</b>
Ingresos por participación en Racsa	76 523 500	56 331 000
<b>UTILIDAD NETA DEL PERÍODO</b>	<b>76 731 871</b>	<b>56 403 576</b>

**COMPAÑÍA RADIOGRÁFICA INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A.**  
**ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS**  
**Al 31 de Marzo del 2009**  
**(Colones sin céntimos)**

	<i>Marzo 2009</i>	<i>Diciembre 2008</i>
<b>Utilidades retenidas</b>	11 457 492	11 107 908
<b>Más:</b>		
Utilidad neta del período		349 584
<b>Total Utilidades Retenidas</b>	<b>11 457 492</b>	<b>11 457 492</b>

**COMPAÑÍA RADIOGRÁFICA INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por los períodos terminados al 31 de Marzo**  
**(Colones sin céntimos)**

<i>DESCRIPCIÓN</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b><i>Actividades de operación:</i></b>		
Excedente (Pérdida) neto	76 731 871	56 403 576
<b><i>Menos</i></b>		
Ingreso no realizado por participación en utilidad neta RACSA	( 76 523 500)	( 56 331 000)
<b><i>Recursos provistos por las actividades de operación</i></b>	<b><i>208 371</i></b>	<b><i>72 576</i></b>
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>208 371</b>	<b>72 576</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>11 657 492</b>	<b>11 307 908</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</i></b>	<b><i>11 865 863</i></b>	<b><i>11 364 112</i></b>