



# **PROSPECTO DE INVERSIÓN**

**Octubre 2021**



## Prospecto de Inversión

### INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD

Tipo	Monto de la emisión
Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados	€200.000.000.000
Programa B de Emisiones de Bonos Estandarizados	\$200.000.000
Programa E de Emisiones de Bonos Estandarizados	\$200.000.000
Programa F de Emisiones de Bonos Estandarizados	\$400.000.000
Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados	\$350.000.000

Número de resolución y fecha de autorización para los programas A y B de emisiones de Bonos Estandarizados: **SGV-R-2115 del 10 de setiembre del 2009. Resolución SGV-R-2335 del 06 de octubre del 2010 para el Programa E. Resolución SGV-R-2529 del 23 de setiembre del 2011 para el Programa F. Resolución SGV-R-3077 del 24 de setiembre del 2015 para el Programa G.**

**Puestos de Bolsa Representantes**  
**BCR Valores, Puesto de Bolsa**  
**INS Valores, Puesto de Bolsa**  
**BN Valores, Puesto de Bolsa**

**“La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la emisión, ni la solvencia del emisor o el intermediario”**

**Octubre 2021**  
**San José, Costa Rica**

## NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA

*“Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información estipulada en el prospecto es de carácter vinculante para la empresa, lo que significa que esta será responsable legalmente por la información que se consigne en el prospecto.*

*Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.*

*El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo. La Superintendencia General de Valores no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este prospecto.*

*La Superintendencia General de Valores y quienes intervienen en el proceso de intermediación bursátil, no asumen responsabilidad sobre la situación financiera de la empresa emisora”.*

## INDICE

<b>CAPÍTULO 1.....</b>	<b>7</b>
<b>Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública.....</b>	<b>7</b>
1.1 Información sobre la emisión y la oferta.....	7
1.1.1 Programas de Emisiones de Bonos Estandarizados.....	7
1.1.2 Bono Verde ICE.....	15
1.1.3 Forma de Colocación de las emisiones.....	34
1.1.4 Garantías.....	35
1.1.5 Prelación de Pagos.....	35
1.1.6 Calificación de riesgo.....	35
1.1.7 Cláusula de redención anticipada Programa de Bonos Estandarizados.....	36
1.1.8 Características generales aplicables a las opciones de redención anticipadas.....	36
1.1.9 Series colocadas pertenecientes al Programa A.....	37
1.1.10 Series colocadas pertenecientes al Programa B.....	40
1.1.11 Series colocadas pertenecientes al Programa E.....	41
1.1.12 Series colocadas pertenecientes al Programa F.....	42
1.1.13 Series colocadas pertenecientes al Programa G.....	43
1.1.14 Razones de la oferta y uso de los recursos provenientes de la captación.....	44
1.1.15 Costos de la emisión y su colocación.....	45
1.1.16 Representación por medio de anotación electrónica en cuenta.....	45
<b>Lugar y mecanismo de pago de títulos y cupones:.....</b>	<b>46</b>
1.1.17 Agente de Pago.....	46
1.1.18 Tratamiento tributario.....	46
1.1.19 Emisiones inscritas en otros mercados.....	47
1.1.20 Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados en el proceso de oferta pública.....	48
<b>Capítulo 2.....</b>	<b>48</b>
<b>Riesgos del Inversionista.....</b>	<b>48</b>
2.1 Riesgos de la Oferta.....	49
2.1.2 Riesgos emisor Instituto Costarricense de Electricidad.....	50
2.1.3 Riesgos de la Industria.....	54

2.1.4	Riesgos del entorno .....	56
2.2	Estados Financieros Auditados Grupo ICE.....	59
2.3	Análisis de Indicadores Financieros.....	63
2.3.2	Índices de rentabilidad (en millones de colones).....	66
2.3.3	Índices de actividad (en millones de colones).....	67
2.4	Endeudamiento (en millones de colones).....	71
2.4.1	Pasivo Total a Patrimonio Neto (Porcentajes).....	73
2.4.4	Cuentas Contingentes (Veces).....	73
2.5	Capitalización (en millones de colones).....	74
2.5.1	Política de distribución de dividendos.....	74
2.5.2	Fuentes de capitalización.....	74
2.6	Exposición Cambiaria del ICE (en millones).....	75
2.7	Situación Fiscal del ICE en relación con el Impuesto sobre la Renta.....	75
3	Información sobre la empresa emisora.....	76
	<b>3.1 Historia y Desarrollo del Instituto Costarricense de Electricidad.....</b>	<b>76</b>
3.1.1	Razón Social.....	76
3.1.2	Nombre comercial.....	76
3.1.3	Jurisdicción bajo la cual está constituida.....	76
3.1.4	Fecha de constitución y cita de Inscripción del Registro Público.....	76
3.1.5	Número de Cédula Jurídica.....	76
3.1.6	Composición del capital.....	76
3.1.7	Domicilio Legal.....	77
3.1.8	Fecha de cierre fiscal y económico.....	77
3.1.9	Auditoría Externa.....	77
3.1.10	Asesor Legal.....	77
3.1.11	Moneda de la información financiera.....	77
3.1.12	Números de Teléfono.....	77
3.1.13	Números de Fax.....	77
3.1.14	Apartado Postal.....	78
3.1.15	Correo Electrónico.....	78
3.1.16	Sitio Web.....	78
3.1.17	Acontecimientos más relevantes.....	78
3.1.18	Actividades principales.....	84
3.1.19	Canales de distribución.....	91

3.1.20	Características del mercado meta.....	92
3.1.21	Materias Primas y Estacionalidad .....	94
3.1.22	Representación de casas extranjeras y asistencia técnica.....	95
3.1.23	Litigios .....	95
4	Visión General del Negocio .....	99
4.1	<b>Visión de la Institución</b> .....	99
4.2	<b>Misión de la Institución</b> .....	99
4.3	Composición de la Estructura Corporativa del ICE. ....	99
4.4	Organigrama .....	102
4.5	Propiedades, planta y equipo .....	102
	Activos de mayor cuantía en libros:.....	103
	Seguros.....	104
5	Resultados .....	105
5.1	Resultados de Operación y Financieros.....	105
5.2	Cumplimiento de metas .....	106
5.3	Políticas de Investigación y Desarrollo .....	108
6	Directores, personal gerencial y empleados del Instituto Costarricense de Electricidad....	109
6.1	Directores del Instituto Costarricense de Electricidad. ....	109
6.1.1	Miembros de la Junta Directiva y Fiscal.....	109
6.1.2	Funciones de los miembros de la Junta Directiva.....	109
6.1.3	Prácticas de selección del Consejo Directivo.....	110
6.2	Personal Gerencial.....	112
6.3	Personal .....	116
6.4	Agrupaciones Gremiales .....	117
6.5	Participación social de directores, personal gerencial, y empleados.....	117
<b>7</b>	<b>Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas.....</b>	<b>117</b>
7.1	Transacciones con partes relacionadas.....	117
7.2	Participaciones significativas .....	117
7.3	Participaciones de asesores y consejeros.....	117
<b>8</b>	<b>Periodicidad de la información a los inversionistas.....</b>	<b>118</b>
<b>9</b>	<b>Anexos .....</b>	<b>118</b>



Prospecto de Inversión  
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD

---

## **CAPÍTULO 1**

### **Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública**

#### 1.1 Información sobre la emisión y la oferta

##### 1.1.1 Programas de Emisiones de Bonos Estandarizados

La inscripción de los programas A, B de emisiones de bonos estandarizados, en colones y dólares moneda del curso legal de los Estados Unidos, respectivamente, del Instituto Costarricense de Electricidad fue autorizada por el Consejo Directivo en el artículo 5 de la sesión 5868 celebrada el 14 de abril del 2009. El Programa E en dólares fue autorizado por el Consejo Directivo en el artículo 2 del acta de la Sesión del 7 de setiembre del 2010. El Programa F fue autorizado por el Consejo Directivo en el artículo 2 de la sesión 5921 del 7 de setiembre de 2010.

El Programa G fue autorizado por el Consejo Directivo en el artículo 3 de la sesión 6142 del 20 de julio de 2015.

Las características de los programas A, B, E, F y G de bonos estandarizados, se detallan a continuación:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados	
Nombre del programa	Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	¢200.000.000.000,00 colones	
Monto total inscrito	¢200.000.000.000,00 colones	
Monto por inscribir	-	
Series del programa que se encuentran emitidas	A1	A2
Plazo	12 años	15 años
Monto de cada emisión	¢50.000.000.000 cincuenta mil millones de colones	¢50.000.000.000 cincuenta mil millones de colones
Monto colocado por emisión	¢50.000.000.000 (colocada en su totalidad)	¢50.000.000.000 (colocada en su totalidad)
Fecha de emisión	30 de Setiembre del 2009	6 de Noviembre del 2009
Fecha de vencimiento	30 de Setiembre del 2021	6 de Noviembre del 2024
Denominación o valor facial	¢1.000.000 (Un millón de colones)	
Tasa de interés bruta	TBP + 1.75%	TBP + 1.75%
Tasa de interés neta <sup>1</sup>	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la renta.	
Factor de cálculo	30 / 360	
Periodicidad	Cupón Trimestral	
Amortización del Principal	Al vencimiento	
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta	
Ley de circulación	A la orden	
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa	

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados
Nombre del Programa	Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados
Monto total del programa y moneda	¢200.000.000.000,00 colones
Monto total inscrito	¢200.000.000.000,00 colones
Monto por inscribir	-
Series del Programa que se encuentran emitidas	A3
Plazo	10 años
Monto de cada emisión	¢20.000.000.000,00 veinte mil millones de colones
Monto colocado por emisión	¢20.000.000.000,00 (colocada en su totalidad)
Fecha de emisión	03 de noviembre de 2010
Fecha de vencimiento	03 de noviembre de 2020
Denominación o valor facial	¢1.000.000,00 (un millón de colones)
Tasa de interés bruta	11,41%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Factor de cálculo	30/360
Periodicidad	Cupón Trimestral
Amortización del principal	Al Vencimiento
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados	
Nombre del Programa	Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	¢200.000.000.000,00 colones	
Monto total inscrito	¢200.000.000.000,00 colones	
Monto por inscribir	-	
Series del Programa que se encuentran emitidas	A5	A6
Plazo	15 años	12 años
Monto de cada emisión	¢20.000.000.000,00 veinte mil millones de colones	¢25.107.000.000,00 veinticinco mil ciento siete millones de colones
Monto colocado por emisión	¢20.000.000.000,00 (colocada en su totalidad)	¢25.107.000.000,00
Fecha de emisión	16 de diciembre de 2010	11 de agosto de 2011
Fecha de vencimiento	16 de diciembre de 2025	11 de agosto de 2023
Denominación o valor facial	¢1.000.000,00 (un millón de colones)	
Tasa de interés bruta	TBP + 2,20%	TBP + 2,15%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta	
Factor de cálculo	30/360	
Periodicidad	Cupón Trimestral	
Amortización del principal	Al Vencimiento	
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta	
Ley de circulación	A la orden	
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa	

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre del programa	Programa B de Emisiones de Bonos Estandarizados
Monto total del programa y moneda	\$200.000.000 dólares moneda del curso legal de los Estados Unidos
Monto total inscrito	\$200.000.000 dólares moneda del curso legal de los Estados Unidos
Monto por inscribir	-
Series del programa que se encuentran emitidas	B1
Plazo	12 años
Monto de cada emisión	\$75.000.000 setenta y cinco millones de dólares
Monto colocado por emisión	\$75.000.000 (colocada en su totalidad)
Fecha de emisión	17 de noviembre del 2009
Fecha de vencimiento	17 de noviembre del 2021
Denominación o valor facial	\$1.000 (Mil dólares)
Tasa de interés bruta	7,65%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la renta.
Factor de cálculo	30 / 360
Periodicidad	Cupón Trimestral
Amortización del Principal	Al vencimiento
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados
Nombre del Programa	Programa B de Emisiones de Bonos Estandarizados
Monto total del programa y moneda	\$200.000.000,00 dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos
Monto total inscrito	\$200.000.000,00 dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos
Monto por inscribir	-
Series del Programa que se encuentran emitidas	B3
Plazo	12 años
Monto de cada emisión	\$75.000.000,00 setenta y cinco millones de dólares
Monto colocado por emisión	\$75.000.000,00 (colocada en su totalidad)
Fecha de emisión	24 de junio de 2010
Fecha de vencimiento	24 de junio de 2022
Denominación o valor facial	\$1,000,00 (mil dólares)
Tasa de interés bruta	7,18%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Factor de cálculo	30/360
Periodicidad	Cupón Trimestral
Amortización del principal	Al Vencimiento
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados		
Nombre del Programa	Programa E de Emisiones de Bonos Estandarizados		
Monto total del programa y moneda	\$200.000.000,00 dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos		
Monto total inscrito	\$200.000.000,00 dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos		
Monto por inscribir	-		
Series del Programa que se encuentran emitidas	E1		E2
Plazo	10 años		13 años
Monto de cada emisión	\$75.000.000,00 (setenta y cinco millones de dólares)		\$125.000.000,00 (ciento veinticinco millones de dólares)
Monto colocado por emisión	\$75,000,000,00 (colocado en su totalidad)		\$125,000,000,00 (colocado en su totalidad)
Fecha de emisión	12 de noviembre de 2010		12 de diciembre de 2011
Fecha de vencimiento	12 de noviembre de 2020		12 de diciembre de 2024
Denominación o valor facial	\$1,000,00 (mil dólares)		
Tasa de interés bruta	5,98%		7% / (1-ISR)
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos ISR		7%
Factor de cálculo	30/360		
Periodicidad	Cupón Trimestral		
Amortización del principal	Al Vencimiento		
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta		
Ley de circulación	A la orden		
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa		

**ISR: Impuesto sobre la Renta**

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados	
Nombre del Programa	Programa F de Emisiones de Bonos Estandarizados	
Monto total del programa y moneda	\$400.000.000,00 (o su equivalente en colones)	
Monto total inscrito	\$400.000.000,00	
Monto por inscribir	-	
Series del Programa que se encuentran emitidas	F3	F4
Plazo	11 años	15 años
Monto de cada emisión	¢27.407.000.000,00	\$198.400.000,00
Monto colocado por emisión	¢27.407.000.000,00	\$175.000.000,00
Fecha de emisión	03 de abril de 2012	07 de setiembre de 2012
Fecha de vencimiento	03 de abril de 2023	07 de setiembre de 2027
Denominación o valor facial	¢1.000.000,00	\$1,000,00
Tasa de interés bruta	TBP + 3,00%	7.61%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos ISR	Tasa Bruta menos ISR
Factor de cálculo	30/360	
Periodicidad	Cupón Trimestral	
Amortización del principal	Al Vencimiento	
Forma de representación	Anotación electrónica en cuenta	
Ley de circulación	A la orden	
Forma de colocaciones realizadas	Subasta por Bolsa	

**ISR: Impuesto sobre la Renta**

Clase de Instrumentos	Bonos Estandarizados			
Nombre del Programa	Programa G de Emisiones de Bonos Estandarizados			
Monto total del programa y moneda	\$350 000 000,00 (o su equivalente en colones)			
Series del Programa inscritas	<b>G1</b>	<b>G2</b>	<b>G3V</b>	<b>G4</b>
ISIN	<b>CRICE00B0259</b>	<b>CRICE00B0234</b>	<b>CRICE00B0226</b>	<b>CRICE00B0218</b>
Nemotécnico (instrumento)	<b>bicg1</b>	<b>bicg2</b>	<b>bicg3</b>	<b>bicg4</b>
Plazo	3 años	5 años	8 años	10 años
Monto de cada emisión	€50,000,000,000.00	€50,000,000,000.00	€30,000,000,000.00	\$133,000,000.00
Fecha de emisión	21/10/2020	27/05/2020	24/08/2020	09/09/2020
Fecha de vencimiento	21/10/2023	27/05/2025	24/08/2028	09/09/2030
Denominación o valor facial	€1,000,000			\$1,000
Tasa de interés bruta	7.56%	8.63%	7.33%	7.87%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta aplicable			
Factor de cálculo	30/360			
Periodicidad	Cupón Semestral			
Amortización del principal	Al Vencimiento			
Forma de colocación	Colocación directa, subasta y contratos de colocación			

Nota: Mediante la resolución SGV-R-3684, del 27 de octubre de 2021, se modifica la serie G3 en cuanto a monto, plazo, fecha de vencimiento y tasa de interés, así como se etiqueta como una emisión verde, ya que será utilizada exclusivamente para refinanciar una porción de la deuda de un proyecto verde, y con respecto a la serie G4 se modifica el monto únicamente.

#### 1.1.2 Bono Verde ICE

<b>Nombre del programa</b>	<b>Programa G de Deuda Estandarizada</b>
<b>Monto total del programa</b>	<b>\$350,000,000</b>
<b>Moneda</b>	<b>Dólares o su equivalente en colones</b>

#### CARACTERISTICAS DE LAS EMISIONES -SERIES- EN CIRCULACION

<b>Tipo de emisión</b>	<b>Bonos</b>
	<b>Bono Verde</b>
<b>Nombre de la emisión -serie-</b>	<b>Serie G3V</b>
<b>Código ISIN</b>	<b>CRICE00B0226</b>

<b>Nemotécnico</b>	bicg3
<b>Clase de Instrumentos</b>	Bono
<b>Monto de la emisión y moneda</b>	¢30,000,000,000
<b>Moneda</b>	Colones
<b>Plazo de la serie</b>	8 años
<b>Fecha de emisión</b>	24/08/2020
<b>Fecha de vencimiento</b>	24/08/2028
<b>Denominación o valor facial</b>	¢1,000,000
<b>Tasa de interés Bruta (1)</b>	7.33%
<b>Tasa interés neta</b>	Tasa bruta menos el impuesto sobre la renta aplicable
<b>Periodicidad de pago intereses</b>	Cupón semestral
<b>Forma de representación</b>	Anotación electrónica en cuenta
<b>Ley de circulación</b>	A la orden
<b>Forma de colocación</b>	Colocación directa, subasta y contratos de colocación
<b>Destino de los recursos (3)</b>	Los ingresos netos del bono verde se utilizarán exclusivamente para refinanciar una parte de la deuda existente en relación con la construcción y puesta en marcha de la Planta Hidroeléctrica Reventazón (PHR) de 305,5 MW. Específicamente para la cancelación parcial del Eurobono emitido por el ICE en el año 2011 para ese fin.

**Notas:**

(1) Tratamiento Fiscal: El tratamiento tributario se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley No. 9635 Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, su reglamento y los pronunciamientos de la Autoridad Tributaria Costarricense.

(2) El Consejo de Calificación de la empresa Calificadora de Riesgo Fitch Ratings, en su sesión 23, con fecha 07 de mayo de 2021, con base en información financiera auditada al 31 de diciembre de 2019 y no auditada al 30 de setiembre de 2020, afirmó la calificación de riesgo en 'AA+(cri)' con perspectiva estable al Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias y a sus programas de emisiones de bonos estandarizados ya existentes.

(3) La Calificadora de Riesgo Fitch, con fecha 14 de octubre de 2021 confirma que las modificaciones indicadas no resultarán en un retiro o una disminución de cualquiera de las calificaciones asignadas por Fitch a Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias de 'AA+(cri)', Perspectiva Estable; y al Programa G de Bonos Estandarizados de 'AA+(cri)'.  
.

## **SOBRE EL ICE**

El Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) es una institución descentralizada del Estado costarricense que fue creado con la Ley No. 449 de 1949. Su propósito ha sido el desarrollo racional de las fuentes productoras de electricidad, para satisfacer la demanda eléctrica nacional con calidad, continuidad, confiabilidad y seguridad, haciendo un uso racional y sostenible de los recursos naturales.

Desde el año 2017, Costa Rica ha producido más del 98% de su energía eléctrica con fuentes limpias y renovables. A nivel nacional, en el año 2020, la matriz eléctrica de Costa Rica estuvo compuesta en un 67,5%, de fuentes hidroeléctricas, un 17% de energía eólica, la geotérmica aportó el 13,5%, por su parte la biomasa y solar fueron el 0,84% y la térmica un 1,16 %. En este contexto, el ICE es el principal agente energético de Costa Rica y gran contribuyente a los logros energéticos del país. Su sistema de generación de electricidad dispone de 28 plantas de generación (quince hidroeléctricas, cinco térmicas, siete geotérmicas y una eólica), para una capacidad instalada de 2437 MW, equivalente al 67.9% del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Además, el ICE es un actor clave en el mercado regional a través del Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (SIEPAC).

## **EL ICE Y LA SOSTENIBILIDAD**

Desde la creación del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) en el año 1949, la incorporación de la dimensión ambiental y social, ha estado inmersa, como elementos decisivos, en cada una de las actividades, obras y proyectos de inversión que se han planificado, financiado y desarrollado de acuerdo con las necesidades identificadas en los planes de expansión en Generación, Transmisión y Control y Distribución de Electricidad de Costa Rica, para mantener niveles adecuados de calidad, confiabilidad, seguridad y continuidad del abastecimiento de electricidad que demandan los distintos sectores de consumo de Costa Rica, a base de recursos naturales renovables y bajo el concepto de mínimo costo. Cada acción ha sido enfocada de manera sustentable y sostenible, llevando no solo a financiar y a desarrollar proyectos de inversión electroenergéticos y de infocomunicaciones en los distintos territorios de Costa Rica, sino también a proyectar nacional e internacionalmente al Instituto por la aplicación de las buenas prácticas de responsabilidad ambiental y social.

Esta filosofía se reiteró en el año 2018 con la aprobación de la Estrategia Corporativa 4.0 2019 - 2023 del Grupo ICE, donde se formalizaron cinco lineamientos estratégicos, con la sostenibilidad como un eje transversal, cuyo objetivo era fomentar la creación de valor, implementando un modelo integral de sostenibilidad basado en los Objetivos de Desarrollo Sostenible y las mejores prácticas internacionales de gestión y reporte.

El ICE contribuye de manera activa al cumplimiento de las metas del Plan Nacional de Descarbonización 2018-2030, destacando los siguientes resultados al año 2020: 99,8 % de renovabilidad; 28 sitios con sello Carbono Neutral; entrega de 195 sellos de renovabilidad a empresas interesadas; desde el año 1998 a la fecha se han instalado 5,130 paneles solares en zonas alejadas del sistema interconectado; instalación de 28 cargadores super-rápidos de 120 kW; 10 cargadores rápidos de 50 kW; instalación de cargadores semi-rápidos (36 de 14 kW y 3 de 7 kW) para Vehículos Eléctricos a nivel del área de concesión del ICE4 ; 11,067 plantillas de inducción residenciales y 57 plantillas de inducción industriales vendidas; y la instalación de 308 000 medidores Advance Metering Infrastructure (AMI). Por su parte, el Sector Electricidad del ICE dispone de una política y lineamientos ambientales que promueven la conservación y desarrollo sostenible de los recursos naturales, con un enfoque de prevención, responsabilidad, eficiencia y mejora continua en su gestión ambiental. Lo anterior se concreta en su modelo de sostenibilidad social y ambiental, cuyos temas

Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 17 de 101

materiales se sustentan en lo siguiente: la gestión ambiental, protección a la biodiversidad, cambio climático, derechos humanos, prácticas laborales y gestión del territorio.

La Gerencia de Electricidad dispone de un Sistema Integrado de Gestión (SIG) con alcance a todas sus divisiones y direcciones. En el caso de las plantas de generación eléctrica, cuentan con la triple certificación (Calidad, Salud y Ambiente), así como con el sello de Carbono Inventario del Programa Carbono Neutralidad 2.0 y recientemente forman parte del programa de carbono reducción, en el que se incluye la Planta Hidroeléctrica Reventazón (PHR).

## **LA PLANTA HIDROELÉCTRICA DE REVENTAZÓN Y SUS CREDENCIALES DE SOSTENIBILIDAD**

La PHR se localiza en la cuenca media baja del río Reventazón, en la provincia de Limón, en el cantón de Siquirres y los distritos de La Florida y Siquirres. Cuenta con un embalse de 7 km<sup>2</sup>, posee una capacidad de generación de 305.5 MW y su promedio de generación anual es de 1 465 GWh/año. Posee cuatro turbinas tipo Francis de 73 MW cada una y una central de compensación ecológica que genera otros 13,5 MW. Opera todo el año. La PHR aporta aproximadamente el 15% del total de la capacidad de generación eléctrica del país, lo cual podría abastecer al 36% de los hogares costarricenses dejando claro su aporte e importancia para el país y su estrategia nacional de descarbonización.

La PHR es consistente con la política energética del Gobierno de Costa Rica (GCR) emitida en 2010 por el Ministerio de Ambiente, Energía y Telecomunicaciones (MINAET) “Hacia un nuevo modelo energético para nuestro país”, la cual mantiene la promoción al uso de energías limpias y se concentra en la promoción de la eficiencia energética, la reorientación de las instituciones del sector para hacerlas más competitivas y prevé que el ICE continúe con su rol de agente estratégico del sector. Asimismo, es un activo clave para el mantenimiento de los índices de energía renovable de ICE, así como su contexto de sostenibilidad.

Previo a su construcción, el Proyecto Hidroeléctrico Reventazón contó con un Estudio de Impacto Ambiental (EslA) según lo requerido por la legislación costarricense para obras clasificadas como megaproyectos. El documento incluyó el Plan de Gestión Ambiental con sus acciones y medidas de control para la etapa constructiva y operativa. Tras su revisión, se le otorgó la Viabilidad Ambiental mediante la Resolución N° 1776-2009-SETENA.

Además, en el año 2017, estando en operación comercial, se realizó una evaluación del nivel de implementación del Protocolo de Evaluación de la Sostenibilidad de la Hidroelectricidad en la PHR, durante la fase constructiva. Los resultados mostraron cumplimiento con los criterios de evaluación de los 19 temas evaluados. Durante esta evaluación se obtuvo una calificación de “mejores prácticas” en cinco de estos criterios: consultas y comunicaciones; reasentamiento; salud pública; biodiversidad y especies invasoras; y residuos, calidad del aire y ruido. Como resultado, el proyecto fue acreedor del Blue Planet Prize, dado por la International Hydropower Association (IHA) [www.hydropower.org](http://www.hydropower.org) en el año 2019.

A partir de noviembre de 2016 la PHR se encuentra en operación comercial y dispone de un Plan de Gestión Ambiental y Social (PGAS-O), que contempla la ejecución de varios programas vinculados a temas ambientales, sociales y de gobernanza. Este plan se encuentra bajo un proceso de supervisión, tanto por los equipos de salvaguardas ambientales y sociales del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del BID Invest, del Banco Europeo de Inversiones (BEI), del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), del IFC del Banco Mundial y también por un equipo Consultor Ambiental y Social Independiente (CASI).

Como parte del proceso de rendición de cuentas, grupos técnicos especializados del ICE preparan informes anuales de la PHR, para los distintos órganos de supervisión internacionales, incluidos los citados bancos Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 18 de 101

internacionales y nacionales, donde se brindan detalles sobre el avance del cumplimiento de las actividades establecidas en el PGAS-O.

En el contexto de sus convicciones y políticas de sostenibilidad, el ICE ha contratado en 2021 los servicios especializados de la firma Futuris Consulting, para desarrollar un Marco de Gestión con el propósito de valorar y evaluar los logros alcanzados por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) en materia ambiental y social de la Planta Hidroeléctrica Reventazón de 305,5 MW, que permitan ir adelante con un Bono Verde independiente. Esta evaluación respaldaría la emisión de un bono verde en colones en el mercado bursátil costarricense, con el fin de levantar recursos sostenibles para proceder con el refinanciamiento de una porción de la deuda incurrida por el ICE en relación con la construcción de la PHR. El marco de gestión busca proporcionar transparencia a los criterios y sistemas establecidos para el uso y la gestión de los fondos siguiendo los Principios de Bonos Verdes de ICMA (por sus siglas en inglés, de International Capital Market Association) que también son compatibles con el estándar para la emisión de bonos verdes, de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica.

En cumplimiento con dichos Principios, el Marco se ha elaborado tomando en cuenta sus cuatro componentes claves:

1. Uso de los fondos
2. Proceso de evaluación y selección de proyectos
3. Gestión de los fondos
4. Publicación de informes

### **1. Uso de los fondos**

Los ingresos netos del bono verde se utilizarán exclusivamente para refinanciar una porción de la deuda existente en relación con la construcción de la PHR. En particular, para la cancelación parcial del Eurobono emitido por el ICE.

El citado refinanciamiento de la PHR, es por un monto equivalente en colones de hasta  $\text{¢}30.000.000.000$ .

### **2. Proceso de evaluación y selección de proyectos**

El proceso de selección en este caso es muy concreto ya que el Bono Verde se emitirá con el objetivo exclusivo de refinanciación de un solo activo verde en operación, la Planta Hidroeléctrica Reventazón (PHR). Este Bono Verde se utilizará para la refinanciación de bonos ya existentes (eurobonos), que representan el 3.4% (aproximadamente 47.5 millones de dólares o su equivalente en colones) del costo total de financiamiento de la PHR. La PHR cumple con los criterios de elegibilidad seleccionados para la categorización de la planta como Proyecto Verde.

La PHR contribuye de forma directa con Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas ("ODS"): Objetivo 7. Energía asequible y limpia; y Objetivo 13. Acción por el Clima. Para precisar que se han identificado las metas de Naciones Unidas 7.2. y 13.1. en las que la empresa Pacific Corporate Sustainability (PCS), quien realizó el Informe de Segunda Opinión, opina que existe una contribución directa, favor ver más detalles en el apartado 1.1.2.7. Ambas metas son altamente relevantes por estar alineadas a los objetivos de transición energética de Costa Rica.

Tabla 1: Análisis del impacto – ODS Core

CATEGORÍA DE BONO VERDE	OBJETIVO DE DESARROLLO SOSTENIBLE	META DE NACIONES UNIDAS
Proyectos / Operaciones de Energías Renovables.	Objetivo 7: Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna. 	Meta 7.2: De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas.
	Objetivo 13: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos. 	Meta 13.1: Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los riesgos relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países.

Por otro lado, se ha reconocido una contribución colateral a los ODS 8 Trabajo Decente y Crecimiento Económico y al ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles. También se han precisado las metas específicas de Naciones Unidas 8.3. y 11.6., las cuales, si bien no están en el core de la operación de la PHR, se considera que existirá una contribución positiva y favorable para los grupos de interés, de acuerdo con el alineamiento con los ODS y que fue revisado por la empresa PCS:

Tabla 2: Análisis del impacto – ODS colaterales

CATEGORÍA DE BONO VERDE	OBJETIVO DE DESARROLLO SOSTENIBLE	META DE NACIONES UNIDAS
Proyectos / Operaciones de Energías Renovables.	Objetivo 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos 	Meta 8.3. Promover la creación de puestos de trabajos decentes, y fomentar el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros.

	<p>Objetivo 11: Lograr que las ciudades sean más inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles.</p> 	<p>Meta 11.6 De aquí a 2030, reducir el impacto ambiental negativo per cápita de las ciudades, incluso prestando especial atención a la calidad del aire y la gestión de los desechos municipales y de otro tipo</p>
--	--	--

Específicamente, la siguiente tabla describe algunas de las características del proyecto consistentes con la elegibilidad en alineamiento con los ODS:

Categoría de Proyecto Verde Elegible	Descripción de elegibilidad	Alineamiento con ODS de la ONU <sup>1</sup>
<p>Proyecto de Energías Renovables (energía hidroeléctrica – contribución a mitigación del cambio climático)</p>	<p>Refinanciación de deuda adquirida para la construcción y operación del activo PHR, que cumple con las siguientes características de sostenibilidad:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) disponible y elaborada con base en las directrices sobre mejores prácticas reconocidas, de los riesgos ambientales y sociales.</li> <li>• Construcción del proyecto evaluada bajo los criterios del Protocolo de Sostenibilidad de la Energía Hidroeléctrica.</li> <li>• Medidas para mitigar riesgos ambientales y sociales 100% implementadas y evaluadas con máximo puntaje bajo el Protocolo anteriormente mencionado.</li> <li>• Abastecimiento de energía verde a 525 000 hogares.</li> </ul>	   

Se tiene conformado un Equipo Técnico del Bono Verde dentro del ICE que velará por el cumplimiento de los criterios establecidos en el Marco de Gestión y en el Informe de Segunda Opinión de Bono Verde asociado a la PHR, los cuales fueron elaborados con la prestación de servicios de consultoría de dos firmas consultoras especializadas.

<sup>1</sup> Basado en los criterios de mapeo de ODS publicado por ICMA (<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Mapping-SDGs-to-Green-Social-and-Sustainability-Bonds-2020-June-2020-090620.pdf>)

El Equipo Técnico del Bono Verde estará representado por varias áreas del ICE, a saber: Dirección de Planificación y Sostenibilidad de la Gerencia de Electricidad, así como por la Unidad de Sostenibilidad, Estrategia e Innovación de la Gerencia de Finanzas.<sup>2</sup> Cabe destacar que, al haber recibido la PHR financiamiento de agencias multilaterales con altos y rigurosos requerimientos en materia de sostenibilidad, además, se ha validado que existen capacidades para el desarrollo de las acciones de seguimiento y monitoreo respectivas.

El Equipo Técnico del Bono Verde se reunirá dos veces al año para revisar y confirmar el cumplimiento de las mencionadas características, así como la adecuada gestión de riesgos ambientales y sociales de acuerdo con el sistema de evaluación de riesgos del ICE, en la actual etapa de operación.

La PHR se encuentra en operación comercial desde noviembre del 2016 y dispone de un Plan de Gestión Ambiental y Social (PGAS-O), que contempla la ejecución de varios programas vinculados a temas ambientales, sociales y de gobernanza. Este plan se encuentra bajo un proceso de supervisión, tanto por los equipos de salvaguardas ambientales y sociales de la Banca Multilateral, como de un equipo Consultor Ambiental y Social Independiente (CASI).

La PHR prepara informes anuales, a los distintos órganos de supervisión internacionales, nacionales e institucionales, donde brinda detalles sobre el avance del cumplimiento de las actividades establecidas en el PGAS-O, con base en normas internacionales, tales como las Normas de Desempeño sobre Sostenibilidad Ambiental y Social del IFC.

En el improbable caso de que la PHR deje de ser elegible, éste se reemplazará por otro Proyecto Verde Elegible dentro del portafolio de ICE (que cumpla con los criterios establecidos en el apartado anterior), previamente aprobado por el Equipo Técnico del Bono Verde, representado por varias áreas del ICE, Dirección de Planificación y Sostenibilidad de la Gerencia de Electricidad, así como por la Unidad de Sostenibilidad, Estrategia e Innovación de la Gerencia de Finanzas. El eventual reemplazo se realizará en el menor tiempo posible y se informará a los inversionistas por medio de un “hecho relevante” de conformidad con lo establecido por la Superintendencia General de Valores.

La calificación del eventual nuevo proyecto como “verde” se verificará externamente por un ente independiente.

## **2.1 Riesgos asociados a la emisión de este bono verde**

Los factores de riesgo que afectan al Emisor y a la emisión, según valoración de la Dirección Riesgo Financiero de la Gerencia de Finanzas se detallan a continuación:  
Descripción de los riesgos asociados a la emisión:

### **Riesgo operativo asociado a la emisión de bonos verdes**

---

<sup>2</sup> En este link se ubica el organigrama del Grupo ICE para mayor referencia de las gerencias: <https://www.grupoice.com/wps/wcm/connect/2679b952-2e51-44c7-b884-87d6a7249db7/OrganigramageneralGrupoICE.pdf?MOD=AJPERES>

Este riesgo se refiere a eventuales debilidades en el cumplimiento de los criterios establecidos en el Marco de Gestión y en el Informe de Segunda Opinión del Bono Verde asociado a la PHR, que presente la entidad y que impliquen establecer acciones que en futuro le permitan obtener un mayor grado de cumplimiento, como por ejemplo revisar y reforzar los procedimientos de desarrollo de las métricas particulares de la PHR, su contribución al cumplimiento de las metas de los ODS; además de revisar formalización los equipos y comités encargados de realizar dichos procedimientos. En caso de materializarse este riesgo, podrían afectar la claridad de la información y la transparencia para el inversionista.

### **Riesgo Uso de los fondos**

Este riesgo se presentaría en caso de que la entidad utilice los fondos captados para otros fines distintos a la refinanciación parcial de la PHR que tiene un impacto ambiental positivo. Este riesgo puede tener incidencia en la imagen del emisor por la falta de transparencia y afecte la credibilidad de este tipo de productos. Una afectación a la imagen del emisor se traduce en el desempeño del mercado y de los productos que gestiona, lo cual puede afectar a los inversionistas.

### **Riesgo de Desastres Naturales**

En general la PHR a refinanciar está expuesta a eventos naturales significativos que pudiesen presentarse, por ejemplo, de índole hidrometeorológico, sismológico, entre otros, por lo que eventualmente alguno de esos eventos naturales con dimensiones significativas, podrían afectar adversamente la operación del activo verde e impactar la condición financiera del Emisor, así como afectar la capacidad de pago a los inversionistas.

### **Ausencia de historial operativo del Emisor en la emisión de bonos verdes**

A nivel Nacional se han desarrollado pocas emisiones en bonos verdes, el emisor está incursionando en su primera emisión de este tipo. Esta ausencia de experiencia podría traducirse en problemas operativos relacionados con el uso de los fondos, que de acuerdo con el proceso de selección y administración planteado de la PHR, la gestión de los fondos y la publicación de informes debe tener la claridad de la información y la transparencia para el inversionista para tomar sus decisiones de inversión.

### **Débil revelación contable**

Este riesgo se presenta en caso de que la entidad no pueda llevar una separación contable más allá de lo establecido en las NIIF del uso de los fondos y que no pueda ser controlables por emisor, y que, por tanto, los recursos no estén vinculados al refinanciamiento de la PHR. Para los inversionistas es de vital importancia la información que se revele sobre la gestión de la emisión, y que esté alineada a los principios de transparencia y revelación. En caso de materializarse este riesgo podría afectar la claridad de la información y la transparencia para el inversionista para tomar sus decisiones de inversión.

#### **1.1.2.1. Administración de los riesgos asociados a la emisión**

##### ***Riesgo operativo asociado a la emisión de bonos verdes:***

En el caso particular del ICE como emisor, todos los procesos se ven fortalecidos por la formalidad de la estructura de gobernanza tanto para la selección y evaluación del activo PHR como por el uso de los recursos, además de que cuenta con áreas especializadas en el ámbito socio ambiental, que se mantienen

a la vanguardia en cuanto al desarrollo de métricas y cumplimiento de metas y su contribución al cumplimiento de los ODS.

La estructura de modelo de gobierno corporativo permite, con base en el direccionamiento que se ejerce desde el Centro Corporativo, promover de forma colegiada la coordinación corporativa de las empresas, facilitando y permitiendo un flujo armonizado y estandarizado sobre temas de interés del Grupo ICE.

El Centro Corporativo tiene la función de emitir políticas corporativas y brindar orientación estratégica a las empresas. Además, le corresponde valorar los resultados de las estrategias establecidas y fomentar la unidad de propósito y dirección para el Grupo ICE. El Centro Corporativo del Grupo ICE, como órgano colegiado, es el responsable de garantizar la unidad de propósito y dirección; y es liderado por el Consejo Directivo y la Presidencia Ejecutiva (órgano unipersonal de mayor jerarquía a nivel corporativo), con el acompañamiento en calidad de apoyo de la División de Estrategia en la planificación, organización, coordinación, seguimiento y control de la gestión corporativa.

### ***Riesgo Uso de los fondos***

En el caso del ICE, este riesgo se minimiza por contar con una estructura para la gobernanza de carácter formal y aprobada por el Consejo Directivo del Emisor. Además, los recursos del bono se utilizarán en su totalidad para el refinanciamiento de un activo y pago de los vencimientos de eurobonos, lo que asegura que el uso de los fondos será el adecuado. Tal como se indica en el informe de Segunda Opinión, los fondos se administrarán en una cuenta separada y destinada para el manejo de recursos en un banco local en colones y se emitirá certificación de entrada y salida de los fondos que tengan relación con Bono Verde.

### ***Riesgo de Desastres Naturales***

En la PHR del ICE, desde la etapa de diseño se consideraron escenarios que incluyeron eventos naturales extremos, por lo que el ICE como Emisor tiene asegurado el activo PHR, de acuerdo con las prácticas internacionales de mercado para tales efectos.

### ***Ausencia de historial operativo del Emisor en la emisión de bonos verdes***

El emisor cuenta con vasta experiencia en la colocación de bonos y emisiones estandarizadas a nivel nacional e internacional, lo que asegura un alto conocimiento en la estructuración y gestión de emisiones, adicionalmente, cuenta con personal con las competencias técnicas y experiencia requerida.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de los requisitos que competen al emisor del bono verde para la P.H. Reventazón, áreas técnicas en materia ambiental y social de la Gerencia de Electricidad del ICE en coordinación con áreas especializadas de la Gerencia de Finanzas, se apoyaron en la prestación de servicios de dos firmas especializadas y en calidad de terceros independientes, que se encargaron de validar los criterios y sistemas establecidos para el uso y la gestión de los fondos, por lo que a través de la respectiva certificación es posible asegurar que este bono verde del ICE está alineado con los cuatro Principios de Bonos Verdes de ICMA, es creíble, transparente y compromete, y que el ICE como emisor, se compromete a informar de manera transparente sobre las métricas de impacto social y ambiental, y a avanzar hacia los ODS a lo largo de la vigencia del bono.

### ***Débil revelación contable***

Proyecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 24 de 101

El emisor es auditado anualmente, se cuenta con cuentas contables ligadas a la Emisión de acuerdo con lo establecido en NIIF y se reportará lo actuado en el informe de segunda opinión, adicionalmente, con el procedimiento formal de administración que se tiene.

Tal como se indica en el informe de Segunda Opinión, los fondos se administrarán en una cuenta separada y destinada para el manejo de recursos en un banco local en colones y se emitirá certificación de entrada y salida de los fondos que tengan relación con Bono Verde.

### **3. Gestión de los fondos**

La gestión de los fondos netos resultantes de la emisión del Bono Verde será ejecutada enteramente por la Gerencia de Finanzas del ICE, con la supervisión del Consejo Directivo de acuerdo con la estructura organizativa del Emisor.

Los fondos se administrarán en una cuenta de un banco local en colones y se emitirá certificación de entrada y salida de los fondos que tengan relación con el Bono Verde.

La Gerencia de Finanzas aplicará su sistema de transparencia y rendición de cuentas para garantizar que la totalidad de los ingresos netos del bono verde se utilizarán exclusivamente para refinanciar una porción de la deuda existente en relación con la construcción de la PHR, sin quedar de este modo fondos netos no asignados del bono verde, de manera que la política de transparencia del mencionado sistema que tiene como propósito establecer: 1) los principios generales en materia de transparencia y acceso a la información, 2) la información obligatoria que debe publicar de manera proactiva las empresas del Grupo, 3) las responsabilidades que se derivan dentro de la organización en materia de transparencia y acceso a la información, y 4) los mecanismos para garantizar el derecho de acceso a la información pública a todas las personas, de manera activa y pasiva.

### **4. Publicación de informes**

El ICE se compromete a divulgar mediante su sitio web, en la sección de transparencia anualmente<sup>3</sup> (hasta la fecha de vencimiento de la emisión) información con relación al Bono Verde, la cual estará contenida en su Reporte Anual del Bono o documento que lo pudiera reemplazar. Este documento será auditado anualmente por un auditor externo y su informe se anexará al reporte.

Los informes anuales de cumplimiento de la emisión verde serán acordes con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Superintendencia General de Valores (Sugeval), y serán efectuados por terceros independientes del emisor y expertos, para efectos de comprobar que la emisión continúa en cumplimiento con el estándar usado originalmente para certificar la emisión verde, por lo que, se cumplirá con los informes anuales y que certifiquen el cumplimiento con los estándares aplicables.

Para la debida información de los inversionistas, dichos informes estarán a disposición de los mismos en la página web de la SUGEVAL.

---

<sup>3</sup> <https://www.grupoice.com/wps/portal/ICE/Transparencia/informacion>

Los procesos de seguimiento, recopilación de datos, consolidación, validación y presentación de informes están claramente definidos en el Marco de Gestión de Bono Verde y Certificación de Segunda Opinión. (SPO por sus siglas en inglés).

El ICE ha definido indicadores de sostenibilidad para procurar la transparencia y rendición de cuentas en sus informes, incluidos en la tabla de este apartado. El ICE incorporó un indicador para medir la intensidad de emisiones evitadas, lo cual constituye una buena práctica en el ámbito internacional.

El Emisor se ha comprometido a divulgar públicamente las metodologías y supuestos claves utilizados para calcular los indicadores de sostenibilidad en los Documentos de Registro anuales del Emisor y en el sitio web del Emisor.

El reporte anual abordará al menos los siguientes puntos:

- Confirmación del Comité Técnico del Bono Verde de la continua asignación de los fondos de la emisión a la refinanciación de la deuda de PHR.
- Descripción de la gestión ambiental y social de la PHR.
- Resumen de la metodología detrás del cálculo de las métricas expuestas en el reporte.
- Métricas o indicadores de sostenibilidad relevantes, las cuales formaron parte del Marco de Gestión y avalados por PCS quién emitió la Segunda Opinión, incluidos:

Indicador	Unidad de Medida
Producción anual de electricidad de la PHR	GWH
Factor de planta de la PHR	Factor de planta = (Producción anual / capacidad de la planta / 8760 h) GWh/GWh
Intensidad de emisiones por cantidad de energía producida (Toneladas de GEI por cantidad de energía producida)	Toneladas de CO <sub>2</sub> e/GWh
Factor de emisión de GEI del embalse de la PHR (Alcance 1 y 2)	Toneladas de CO <sub>2</sub> e

- Y cualquier otra información que sea requerida por la normativa.

El Equipo Técnico, representado por varias áreas del ICE entre las cuales cabe mencionar: Dirección de Planificación y Sostenibilidad de la Gerencia de Electricidad, Unidad de Sostenibilidad, Estrategia e Innovación de la Gerencia de Finanzas, se apoyarán para la supervisión del cumplimiento del desempeño ambiental y social en la Unidad de Sostenibilidad de la Dirección de Planificación y Sostenibilidad de la Gerencia de Electricidad, así como en el Área Social y Ambiental de la Región Huetar para realizar los respectivos reportes de rendición de cuentas.

### **1.1.2.2. Verificación externa de Bonos Verdes**

Toda emisión de valores que quiera ser catalogada como “bono verde” debe presentar la opinión de un tercero independiente experto. Para el caso del bono verde del ICE, la Segunda Opinión fue elaborada en agosto 2021 por la empresa Pacific Corporate Sustainability (PCS), cuyos servicios fueron facilitados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) al ICE, que es una empresa dedicada a brindar servicios de asesoría en materia de sostenibilidad corporativa. PCS forma parte del grupo Pacific Credit Rating (PCR) desde el año 1993, la cual posee cobertura regional y oficinas en 11 países de América Latina y el Caribe. Además, PCS cuenta con experiencia desarrollando ratings, evaluaciones, estrategias, programas de capacitación a medida e instrumentos de monitoreo en diferentes sectores.

Por otra parte, PCS se encuentra acreditada con el Climate Bonds Initiative (CBI) para desarrollar verificaciones de validez global altamente valoradas por inversionistas internacionales tanto para la emisión de bonos verdes como sostenibles en todos los países de América Latina.

Es importante mencionar que PCS está adherida a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UN PRI), un movimiento impulsado por inversionistas comprometidos con la sostenibilidad. También han sido reconocidos como Institución de Apoyo de la Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI), para promover las finanzas sostenibles en América Latina.

PCS concluye en su informe adjunto a este prospecto lo siguiente, como parte de la Opinión de Segunda Parte (SPO):

*El Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) ha desarrollado un Marco de Gestión de Bono Verde alineado con los Principios de Bonos Verdes de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (ICMA) del 2021, con la única finalidad de refinanciar deuda incurrida por el ICE en relación con la construcción de la Planta Hidroeléctrica Reventazón (PHR). Mediante este activo en operación, el ICE contribuye de manera directa con dos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS): 7: Energía Limpia y Asequible, y 13: Acción por el Clima, los cuales están altamente vinculados con los objetivos de transición energética de Costa Rica.*

*PCS es de la opinión que el “Marco de Gestión de Bono Verde de la Planta Hidroeléctrica Reventazón (PHR)” está alineado con los cuatro Principios de Bonos Verdes de ICMA, es creíble, transparente y compromete a ICE a informar de manera*

*transparente sobre las métricas de impacto social y ambiental, y a avanzar hacia los ODS a lo largo de la vigencia del bono.*

La metodología para la valoración de bonos catalogados como verdes, que se basa en los principios ICMA, permitió concluir – en el caso de la Planta Hidroeléctrica Reventazón del ICE - que los mismos están alineados con lo establecido en el “Estándar de Bonos Verdes” de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) sus cuatro principios, y de conformidad con la taxonomía del Climate Bond Standard por la Climate Bond Initiative (CBI).

Emitido y colocado el bono verde, dicha verificación independiente estará disponible en la página web del ICE y como anexo a este prospecto. La actualización se hará anualmente por el plazo de vigencia de la emisión.

Es importante indicar que posterior a la obtención de la Segunda Opinión, la emisión de este Bono Verde para el refinanciamiento de la PHR obtuvo la certificación de Climate Bond Initiative (CBI), que constituye la primera a nivel mundial para una Planta Hidroeléctrica. Al respecto, se resalta lo siguiente:

- CBI es una organización sin fines de lucro centrada en los inversores.
- Promueve inversiones a gran escala en la economía baja en carbono.
- Administra esquema internacional de estándares y certificación para las mejores prácticas en la emisión de bonos verdes.
- Climate Bonds Standard: estándar multisectorial basado en la ciencia.
- Permite a los inversores evaluar las credenciales climáticas y la integridad ambiental de los bonos y otros productos de deuda verde.

#### **Tasas de interés de Referencia de los Programas del ICE**

*En colones:*

- (1) *La tasa de interés de referencia para las emisiones con tasa de interés variable será la vigente dos días hábiles antes del inicio de cada período de pago de intereses. La tasa que se establezca regirá para el siguiente período de devengo de intereses. Las emisiones en moneda nacional con tasa de interés variable estarán referenciadas a la TBP (Tasa Básica Pasiva), la cual es calculada por el Banco Central de Costa Rica y publicada semanalmente los días miércoles de cada semana a las 8:00 a.m., a través de su sitio web <http://www.bccr.fi.cr> ; en este mismo sitio puede consultarse su metodología y forma de cálculo mediante el siguiente enlace electrónico <https://www.bccr.fi.cr/seccion-indicadores-economicos/tasas-de-interés>*

*En el evento de que, a la fecha de liquidación de intereses, la TBP no haya sido publicada para la semana correspondiente, el rendimiento se liquidará con el último dato oficial disponible por el Banco Central de Costa Rica sin que posteriormente haya lugar a reliquidación.*

*La tasa básica pasiva es un promedio ponderado de las tasas de interés brutas de captación a plazo en colones, de los distintos grupos de intermediarios financieros, que conforman las Otras Sociedades de Depósito (OSD). Este promedio se redondeará al veinteavo de punto porcentual más cercano.*

*Forma de cálculo:*

*i. La tasa básica pasiva se calculará con la información de las tasas de interés brutas negociadas para cada una de las operaciones de captación a plazo en colones, durante la semana anterior al cálculo (de miércoles a martes), por parte de los intermediarios financieros incluidos en una muestra determinada por la División Económica del Banco Central.*

*ii. La muestra se conformará con aquellos intermediarios, supervisados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), cuyas captaciones en conjunto sumen al menos el 95% del saldo promedio de los últimos 6 meses, de la captación a plazo en colones (definida en las cuentas monetarias) de las OSD. Las entidades seleccionadas estarán clasificadas por grupo de intermediarios financieros.*

De esta manera, con la última información disponible en las cuentas monetarias se definirían cuatro grupos de intermediarios financieros: bancos públicos, bancos privados, cooperativas y mutuales.

Esta muestra deberá ser revisada, como mínimo, en febrero de cada año y en caso que una única entidad conforme un grupo ésta pasará a formar parte del grupo con el cual tenga características similares, lo anterior debido a que, por Ley, el Banco Central de Costa Rica está obligado a guardar la confidencialidad de la información individual que le suministren las personas físicas y jurídicas.

En caso de que algún intermediario incluido en la muestra deje de operar, el cálculo de la tasa básica pasiva se realizará con la información de los intermediarios financieros autorizados a funcionar, hasta que se sustituya por otra entidad que permita cumplir con lo estipulado en este ordinal.

iii. La tasa básica pasiva se calculará el día miércoles de cada semana o el día hábil inmediato anterior en caso de ser éste un día no hábil.

Ante un eventual cese del cálculo de esta tasa, para los inversionistas la situación planteada es transparente dado que el ICE mantendrá los valores de tasa de la última publicación por parte del BCCR para la tasa base utilizada en la emisión del bono estandarizado hasta su vencimiento, siendo respetadas íntegramente las condiciones asignadas de inversión.

Ante un eventual cambio de la metodología para el cálculo de la TBP de parte del Banco Central de Costa Rica, el ICE se acogerá a la nueva TPB, pudiendo tener consecuencias para el inversionista, al existir la posibilidad de que perciba un interés diferente al esperado.

### *Para dólares:*

- (1) El emisor se reservó el derecho de definir tasa de interés fija o variable. En el caso que se definiera tasa de interés variable se referenció a la Tasa Libor (6 meses) y aplicando la vigente 2 días hábiles antes de la fecha de inicio de cada período de pago de intereses.

La LIBOR (London InterBank Offered Rate) es una tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado monetario mayorista (o mercado interbancario). LIBOR será ligeramente superior a la tasa London Interbank Bid Rate, la tasa efectiva bajo la cual los bancos están preparados para aceptar depósitos.

Para efectos del cálculo de intereses se utilizará como base, años de 360 días y meses de 30 días.

Asimismo, el margen se ha definido en puntos bases, considerando que un punto base (1pb) es definido como 0.0001 o equivalente al 0.01%.

La entidad encargada del cálculo de la tasa es el Intercontinental Exchange (ICE).

El indicador es publicado por Thomson Reuters los días hábiles a las 11:45 am Greenwich Mean Time (GMT)

Bloomberg que cuenta con la licencia publica el indicador en su sistema y para acceder a este, a su vez, se debe contar con una licencia, la cual el ICE tiene.

Ante un eventual cese del cálculo de esta tasa, el ICE mantendrá los valores de tasa de la última publicación para la tasa base utilizada en la emisión del bono estandarizado hasta su vencimiento, siendo respetadas íntegramente las condiciones asignadas de inversión.

La metodología del cálculo de la LIBOR puede ser consultada en el sitio web <https://www.theice.com/iba/libor#calculating>.

En el evento de que a la fecha de liquidación de intereses, la LIBOR no haya sido publicada para el día correspondiente o que en los mercados internacionales no hayan definido una tasa con los usos que tiene la LIBOR, el rendimiento se liquidará con el último dato oficial disponible por el ICE sin que posteriormente haya lugar a reliquidación.

Ante un eventual cambio de la metodología para el cálculo de la tasa LIBOR de parte de la ICE, el Instituto Costarricense de Electricidad se acogerá a la nueva tasa LIBOR, pudiendo tener consecuencias para el inversionista, al existir la posibilidad de que perciba un interés diferente al esperado.

Según el artículo 11 del Reglamento sobre oferta pública de valores, cada emisión de los programas deberá mantener un monto mínimo de  $\text{¢}100.000.000$  o su equivalente en dólares y un número mínimo de 200 valores, con el propósito de asegurar la existencia de un volumen suficiente de títulos para dar profundidad al mercado secundario.

La definición de las características de cada una de las emisiones dentro de los programas se deberá realizar dentro de los 4 años siguientes a la fecha de su registro. En ningún caso, la fecha de emisión de cada una

de las emisiones del programa podrá ser posterior a este plazo. El Superintendente podrá autorizar, a partir de una solicitud justificada presentada con anterioridad al vencimiento del plazo original, que el plazo para la definición de emisiones del programa se extienda hasta por un año más.

### 1.1.3 Forma de Colocación de las emisiones

Las emisiones se podrán colocar en el mercado de valores de Costa Rica o en cualquier otro mercado de valores organizado del exterior. Las emisiones a colocar en el exterior se comunicarán por medio de Hecho Relevante al menos 1 día hábil antes de cada colocación, el monto convocado, la fecha y el mercado en que será colocada.

- a. Los mecanismos de colocación que se podrán utilizar son colocación directa, subasta y contratos de colocación.
- b. En las colocaciones fuera de bolsa, si se llegaren a utilizar, excepto en el caso de la suscripción en firme por la totalidad de la emisión, se brindará un trato igualitario a los inversionistas en el acceso y difusión de la información sobre la emisión y el mecanismo de colocación, así como en las condiciones de la colocación.
- c. Si se llegaren a utilizar las colocaciones fuera de bolsa, se definirá el mecanismo a utilizar y las reglas que aplicará al mecanismo seleccionado.
- d. Las colocaciones por bolsa se sujetarán a los mecanismos y disposiciones que la bolsa de valores respectiva disponga por vía reglamentaria, en concordancia con el principio de trato igualitario señalado en el numeral “b” anterior.
- e. La convocatoria de la colocación (fuera o dentro de bolsa) y sus condiciones, se informarán mediante un Comunicado de Hecho Relevante 2 días hábiles antes de las colocaciones posteriores.
- f. En caso de que se utilice un contrato de colocación, el emisor informará mediante Comunicado de Hecho Relevante el nombre de los suscriptores, la naturaleza y el plazo de las obligaciones de los intermediarios, el monto a suscribir por cada uno, las compensaciones convenidas y el precio a pagar por los valores, como máximo 1 día hábil después de la firma del contrato.

#### 1.1.4 Garantías

Las series de emisiones pertenecientes a los Programas A, B, E, F y G de Deuda Estandarizada del Instituto Costarricense de Electricidad no cuentan con ninguna garantía específica.

#### 1.1.5 Prelación de Pagos

La prelación de pagos consiste en el orden en el cual los acreedores de una entidad serían pagados ante la eventual quiebra de su deudor. En el caso del ICE los créditos de los trabajadores gozarán de un privilegio especialísimo sobre todos los demás acreedores de la masa, de conformidad con el artículo 33 del código de trabajo. En el caso de otras obligaciones se mantienen las mismas condiciones de prelación de pagos de los acreedores actuales (principio de pari passu) y aplica a las emisiones de estos programas de emisiones. Es decir, todos los restantes acreedores tienen la misma prioridad de pago.

El Instituto Costarricense de Electricidad aplicará la siguiente regla de prelación de pagos a sus acreedores, acudiendo en primera instancia a su patrimonio y según el siguiente orden de acuerdo con el artículo 886 del Código de Comercio y los artículos 981 y 989 hasta 993 del Código Civil:

1. Pago de créditos privilegiados (pasivos con garantías reales, obligaciones con los trabajadores, pago de impuestos vencidos y cualquier otro cuyo privilegio esté establecido por ley).
2. Pago de obligaciones comunes o quirografarias, lo que incluye el pago a los tenedores de las emisiones de los programas de bonos y papel comercial y el pago de cualquier otro gasto.

#### 1.1.6 Calificación de riesgo

Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria.

Dicho artículo indica lo siguiente: “Están sujetos al requisito de la calificación obligatoria los siguientes valores o productos autorizados según el Reglamento sobre oferta pública de valores o el Reglamento general sobre sociedades administradoras y fondos de inversión:

- a) Emisiones de deuda y bonos convertibles, exceptuando las emisiones de valores del Estado e instituciones públicas no bancarias costarricenses

El Consejo de Calificación de la empresa Calificadora de Riesgo Fitch Ratings, en su sesión 23, con fecha 07 de mayo de 2021, con base en información financiera auditada al 31 de diciembre de 2019 y no auditada al 30 de setiembre de 2020, afirmó la calificación de riesgo en ‘AA+(cri)’ con perspectiva estable al Instituto Costarricense de Electricidad y subsidiarias y a sus programas de emisiones de bonos estandarizados ya existentes.

Las calificaciones nacionales “AA” con perspectiva estable denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

La calificación se actualiza semestralmente y puede ser consultada en las oficinas centrales del emisor y en la Superintendencia General de Valores.

#### 1.1.7 Cláusula de redención anticipada Programa de Bonos Estandarizados

Las emisiones pertenecientes a los Programas podrán o no tener una opción de redención anticipada. Las opciones de redención anticipada son discrecionales del emisor. Dicha redención se realizará en efectivo a un precio del 100% de su valor nominal. El emisor comunicará con al menos 2 meses de anticipación, la fecha y el monto a redimir. La fecha a partir de la cual se puede comenzar a redimir la emisión, será definida mediante comunicado de Hecho Relevante, al menos 2 días hábiles antes de la fecha de colocación del primer tracto de cada serie.

Cuando se realice una redención anticipada, el emisor comunicará a más tardar el día hábil siguiente de la fecha de ejecución de la redención, el nombre de la emisión, la fecha de ejecución de la redención, el monto redimido y el saldo en circulación después de ejecutada la redención.

#### 1.1.8 Características generales aplicables a las opciones de redención anticipadas.

Toda opción de redención anticipada podrá efectuarse de manera parcial o total. La fecha de redención anticipada deberá coincidir con una fecha de pago de intereses. El emisor informará a los tenedores mediante hecho relevante su decisión de redención anticipada, con al menos 2 meses de anticipación a dicha fecha. Los tenedores de las series estandarizadas a redimir no podrán negarse a venderlas.

En caso de que la redención sea parcial, ésta se podrá realizar una o más veces a discreción del emisor, no existiendo límites mínimos o máximos sobre el monto a redimir con la única excepción de que en ningún caso podrá quedar como remanente un saldo de la serie en circulación menor o igual a cien millones de colones, o su equivalente en dólares al tipo de cambio del Banco Central, o doscientos valores. El monto a redimir se distribuirá proporcionalmente entre todos los tenedores de las series a redimir en función del monto facial de su inversión. En este caso si la proporción a aplicar resulta en un número de valores con

una fracción igual o mayor a 0.5 valores se redondeará al entero superior, caso contrario se redondeará al entero inferior. La cancelación de la redención parcial o total según sea, se hará por medio del Sistema de Anotación en Cuenta del Banco Central de Costa Rica y acreditados los montos correspondientes a los inversionistas por medio de los puestos de bolsa y demás entidades de custodia.

Para efectos de la redención parcial, la fecha para identificar a los inversionistas que se tomarán en consideración, serán aquellos que aparezcan registrados en el Sistema de Anotación en Cuenta del Banco Central de Costa Rica el día de la fecha de redención.

#### 1.1.9 Series colocadas pertenecientes al Programa A

##### **Emisión serie A1**

Esta serie fue inscrita con fecha 18 de setiembre del 2009 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	<b>A1</b>
Código ISIN	CRICE00B0036
Nemotécnico	Bice
Monto de la emisión y moneda	¢50.000.000.000 (cincuenta mil millones de colones)
Plazo	12 años
Fecha de emisión	30 de setiembre del 2009
Fecha de vencimiento	30 de setiembre del 2021
Tasa de interés bruta (1)	Tasa Básica + 1,75%
Tasa de interés neta (1)	Tasa de interés bruta menos el impuesto renta
Amortización del principal	Al vencimiento

La serie A1 fue colocada en su totalidad, mediante subasta por bolsa en dos trectos, el primero el 25 de setiembre del 2009 por ¢42.148 millones y el segundo, el 6 de octubre del 2009 por ¢7.852 millones.

##### **Emisión serie A2**

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	A2
Código ISIN	CRICE00B0044
Nemotécnico	Bic2
Monto de la emisión y moneda	¢50.000.000.000 (cincuenta mil millones de colones)
Plazo	15 años
Fecha de emisión	6 de noviembre del 2009
Fecha de vencimiento	6 de noviembre del 2024
Tasa de interés bruta (1)	Tasa Básica + 1,75%
Tasa de interés neta (1)	Tasa de interés bruta menos el impuesto renta
Amortización del principal	Al vencimiento

Esta serie fue inscrita con fecha 29 de octubre del 2009 y tiene las siguientes características:

La serie A2 fue colocada en su totalidad mediante subasta por bolsa en nueve tramos, el primero por ¢6.328 millones del día 6 de noviembre del 2009, el segundo por ¢6.485 millones el 5 de abril de 2010, el tercero por ¢466 millones el 11 de mayo del 2010, el cuarto por ¢7.630 millones el 24 de agosto de 2010, el quinto por ¢6.500 millones el 27 de setiembre de 2010, el sexto por ¢5.280 millones el 05 de octubre de 2010, el séptimo por ¢2,065 millones el 17 de diciembre de 2010, el octavo por ¢7,950 millones el 04 de mayo de 2011, el noveno por ¢7,296 el 12 de mayo de 2011.

### **Emisión serie A3**

Esta serie fue inscrita con fecha 01 de noviembre de 2010 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	A3
Código ISIN	CRICE00B0085
Nemotécnico	bic3
Monto de la emisión y moneda	¢20.000.000.000 (veinte mil millones de colones)
Plazo	10 años
Fecha de emisión	03 de noviembre de 2010
Fecha de vencimiento	03 de noviembre de 2020
Tasa de interés bruta (1)	11,41%
Tasa de interés neta (1)	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie fue colocada por completo en dicha subasta.

### **Emisión serie A5**

Esta serie fue inscrita con fecha 14 de diciembre de 2010 y tiene las siguientes características:

Proyecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 34 de 101

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	A5
Código ISIN	CRICE00B0119
Nemotécnico	bic5
Monto de la emisión y moneda	¢20.000.000.000 (veinte mil millones de colones)
Plazo	15 años
Fecha de emisión	16 de diciembre de 2010
Fecha de vencimiento	16 de diciembre de 2025
Tasa de interés bruta (1)	TBP + 2,20%
Tasa de interés neta (1)	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie A5 fue colocada en su totalidad mediante subasta el día 14 de diciembre de 2010 mediante un solo tracto

### **Emisión de serie A6**

Esta serie fue inscrita con fecha 09 de agosto de 2011 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	A6
Código ISIN	CRICE00B0127
Nemotécnico	bic6
Monto de la emisión y moneda	¢25.107.000.000 (Veinticinco mil ciento siete millones)
Plazo	12 años
Fecha de emisión	11 de agosto de 2011
Fecha de vencimiento	11 de agosto de 2023
Tasa de interés bruta (1)	TBP + 2,15%
Tasa de interés neta (1)	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie A6 fue colocada parcialmente mediante subasta los días 11 de agosto del 2011 por la suma de ¢6.700 millones, 29 de setiembre del 2011 por la suma de ¢9.306 millones, el día 20 de octubre del 2011 por la suma de ¢2.750 millones, y el 15 de octubre del 2014 por la suma de ¢6.351 millones.

El plazo para la colocación del remanente de dicha serie se venció el 17 de febrero del 2015, por lo que la misma quedó con un monto de emisión de €25,107,000,000.

#### 1.1.10 Series colocadas pertenecientes al Programa B

##### **Emisión serie B1**

Esta serie fue inscrita con fecha 11 de noviembre del 2009 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	B1
Código ISIN	CRICE00B0051
Nemotécnico	Bic1\$
Monto de la emisión y moneda	\$75.000.000 (setenta y cinco millones de dólares)
Plazo	12 años
Fecha de emisión	17 de noviembre del 2009
Fecha de vencimiento	17 de noviembre del 2021
Tasa de interés bruta (1)	7.65% Tasa Fija
Tasa de interés neta (1)	Tasa de interés bruta menos el Impuesto sobre la renta
Amortización del principal	Al vencimiento

La serie B1 fue colocada en su totalidad, mediante subasta por bolsa en dos trectos, el primero el 13 de noviembre del 2009 por \$50 millones y el segundo, el 20 de noviembre del 2009 por \$25 millones.

##### **Emisión serie B3**

Esta serie fue inscrita con fecha 16 de junio de 2010 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	B3
Código ISIN	CRICE00B0077
Nemotécnico	bic3\$
Monto de la emisión y moneda	\$75.000.000 (Setenta y cinco millones de dólares)
Plazo	12 años
Fecha de emisión	24 de junio de 2010
Fecha de vencimiento	24 de junio de 2022
Tasa de interés bruta (1)	7,18%
Tasa de interés neta (1)	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie B3 fue la tercera y última serie inscrita y subastada del programa B, la misma se subastó mediante dos tractos. El primero fue el 22 de junio de 2010 por un monto de \$50 millones, y el segundo el 25 de junio de 2010 por \$25 millones.

#### 1.1.11 Series colocadas pertenecientes al Programa E

##### **Emisión serie E1**

La serie E1 fue inscrita con fecha 08 de noviembre de 2010 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	E1
Código ISIN	CRICE00B0093
Nemotécnico	bic4\$
Monto de la emisión y moneda	\$75.000.000 (setenta y cinco millones de dólares)
Plazo	10 años
Fecha de emisión	12 de noviembre de 2010
Fecha de vencimiento	12 de noviembre de 2020
Tasa de interés bruta	5,98%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie E1 fue colocada en su totalidad mediante subasta en bolsa en tres tractos. La primera fue el 10 de noviembre de 2010 por \$58.6 millones, la segunda fue el 27 de mayo de 2011 por \$11.7 millones y la tercera fue el 03 de junio de 2011 por \$4.7 millones.

##### **Emisión serie E2**

La serie E2 fue inscrita con fecha 09 de noviembre de 2011 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	E2
Código ISIN	CRICE00B0143
Nemotécnico	bic5\$
Monto de la emisión y moneda	\$125.000.000 (ciento veinticinco millones de dólares)
Plazo	13 años
Fecha de emisión	12 de diciembre de 2011
Fecha de vencimiento	12 de diciembre de 2024
Tasa de interés bruta	7% / (1-ISR)
Tasa de interés neta	7%
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie E2 fue colocada en su totalidad mediante subasta en bolsa en dos tramos. La primera subasta se realizó el 13 de diciembre del 2011 por un monto de \$71.36 millones, y la segunda subasta se realizó el 20 de diciembre del 2011 por un monto de \$53.64 millones.

#### 1.1.12 Series colocadas pertenecientes al Programa F

##### **Emisión serie F3**

La serie F3 fue inscrita con fecha 27 de marzo de 2012 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	F3
Código ISIN	CRICE00B0184
Nemotécnico	bif3c
Monto de la emisión y moneda	¢27.407.000.000,00 (veintisiete mil cuatrocientos siete millones de colones)
Plazo	11 años
Fecha de emisión	03 de abril del 2012
Fecha de vencimiento	03 de abril del 2023
Tasa de interés bruta	TBP + 3%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie F3 fue colocada parcialmente mediante subasta el día 30 de marzo del 2012 por ¢5.627 millones, el 15 de octubre del 2014 por ¢8.500 millones, el 10 de diciembre del 2014 por ¢12,280 millones y el 17 de febrero del 2015 por ¢1.000 millones. El plazo para la colocación del remanente

de dicha serie se venció el 03 de abril del 2015, por lo que la misma quedó con un monto de emisión de ¢27,407,000,000.

#### **Emisión serie F4**

La serie F4 fue inscrita con fecha 06 de setiembre de 2012 y tiene las siguientes características:

<b>Clase de instrumento</b>	<b>Bonos Estandarizados</b>
<b>Nombre de la serie</b>	<b>F4</b>
Código ISIN	CRICE00B0200
Nemotécnico	bif4\$
Monto de la emisión y moneda	\$175,000,000.00
Plazo	15 años
Fecha de emisión	07 de setiembre del 2012
Fecha de vencimiento	07 de setiembre del 2027
Tasa de interés bruta	7,61%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie F4 fue colocada parcialmente mediante subasta el día 07 de setiembre del 2012 por \$125 millones, y el 14 de setiembre del 2012 por \$50 millones, quedando un saldo pendiente por colocar de \$23.4 millones. La Superintendencia autorizó mediante resolución SGV-R-2733 del 25 de octubre del 2012 un aumento de \$23.4 millones en esta serie pasando de \$175 millones a \$198.4 millones, manteniéndose invariables las demás características de dicha emisión. Sin embargo, al vencimiento del plazo de dicha serie no se colocó el remanente de \$23.4 millones por lo que la misma quedó con un monto de emisión de \$175,000,000.00. Lo anterior con el fin de completar la estructuración del Programa F.

#### 1.1.13 Series colocadas pertenecientes al Programa G

##### **Emisión serie G1**

La serie G1 fue inscrita con fecha 20 de octubre de 2020 y tiene las siguientes características:

Clase de instrumento	Bonos Estandarizados
Nombre de la serie	G1
Código ISIN	CRICE00B0259
Nemotécnico	bicg1
Monto de la emisión y moneda	€50,000,000,000.00
Plazo	3 años
Fecha de emisión	21 de octubre del 2020
Fecha de vencimiento	21 de octubre del 2023
Tasa de interés bruta	7.56%
Tasa de interés neta	Tasa Bruta menos el Impuesto sobre la Renta
Amortización del principal	Al Vencimiento

La serie G1 fue colocada parcialmente mediante subasta el día 10 de noviembre de 2020 por un monto de €2,715,000,000 y subasta el día 24 de marzo de 2021 por un monto de €4,650,000,000.

#### 1.1.14 Razones de la oferta y uso de los recursos provenientes de la captación

Los recursos provenientes de las captaciones que realice el ICE por medio de programas de Bonos Estandarizados se utilizarán para financiar el desarrollo de proyectos de infraestructura necesaria para la prestación de servicios, así como para la reconversión de pasivos del Grupo ICE.

Para el caso del programa G el destino de los recursos es financiar obras de inversión tanto del Negocio de Electricidad como del Negocio Telecomunicaciones y en caso de que resulte de interés corporativo resolver necesidades de financiamiento de las subsidiarias.

Los recursos para el Sector Electricidad se utilizarán prioritariamente en nuevos proyectos de generación hidroeléctrica y geotérmica, así como mejoras a plantas hidroeléctricas en operación; además de obras de transmisión y distribución, entre otros. En el caso del Sector de Telecomunicaciones el ICE tiene previsto utilizar los recursos para ampliar su infraestructura actual o para inversiones en el desarrollo de nuevos servicios considerando las oportunidades que se presentan en el mercado.

Si los proyectos en los Sectores de Electricidad y Telecomunicaciones requieren de financiamiento adicional, el ICE recurrirá a otras fuentes de financiamiento como pueden ser créditos bancarios, créditos con organismos multilaterales o mediante recursos propios entre otros.

En caso de que resulte de interés corporativo, los recursos que se obtengan mediante la colocación de los títulos valores, podrán utilizarse para resolver necesidades de financiamiento de las subsidiarias.

El Consejo Directivo del ICE aprobó en el artículo 3, Capítulo III de la Sesión 6396<sup>4</sup> del 11 de agosto de 2020, y en el artículo 2, Capítulo I de la Sesión 6398 del 25 de agosto de 2020, el destino del uso de los recursos captados por medio del Programa G de Bonos de Deuda Estandarizada, permitiendo que estos puedan utilizarse también para el refinanciamiento de deuda y operaciones de canje de deuda financiera.

Se informará mediante Comunicado de Hecho Relevante como mínimo 2 días hábiles antes de la fecha de colocación, el destino específico de los recursos que se capten en la colocación de las series derivadas del programa G, así como si existen riesgos adicionales a los revelados en el prospecto, así como el detalle respectivo en caso de presentarse.

#### 1.1.15 Costos de la emisión y su colocación

Los costos asociados con la estructuración, registro y colocación de las emisiones se estiman en un 0.25% del monto nominal de la misma, en caso de que aplique.

Los gastos que llegaran a generarse en la distribución de los valores de las emisiones deberán ser asumidos en su totalidad por los Puestos de Bolsa sin embargo, el ICE podrá reconocer una comisión de colocación a los puestos de bolsa hasta un 0.5% del valor transado. En los casos en que el emisor reconozca una comisión a los Puestos de Bolsa, el porcentaje definitivo de comisión se dará a conocer a través de un comunicado de Hecho Relevante como mínimo 2 días hábiles antes de la fecha de colocación.

#### 1.1.16 Representación por medio de anotación electrónica en cuenta

Las emisiones de valores estarán representadas por medio de anotación electrónica en cuenta. La anotación electrónica en cuenta es un registro electrónico mediante el cual se representa un valor.

La anotación electrónica en cuenta de las emisiones de valores del Instituto Costarricense de Electricidad implica básicamente lo siguiente:

- Que la representación por medio de anotación electrónica en cuenta es irreversible, según lo establece el artículo 115 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y que los valores se constituyen como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable

---

<sup>4</sup> La aprobación en sesión 6396 del Consejo Directivo tuvo un error en la transcripción del acuerdo, motivo por el cual se corrigió en sesión 6398.

- Que el registro contable de valores mediante anotación electrónica en cuenta se rige por los principios de prioridad de la inscripción y tracto sucesivo. De conformidad con el principio de prioridad, una vez que se ha llevado a cabo una inscripción, no puede practicarse ninguna otra sobre el mismo valor que tenga origen en un hecho producido con anterioridad en lo que resulte opuesta o incompatible con la anterior.
- Que como consecuencia del principio de prioridad antes mencionado, las entidades adheridas deben practicar las operaciones correspondientes según el orden de presentación.
- Que quien figure como titular en el registro de valores mediante anotación electrónica en cuenta se constituye como el titular de una cantidad determinada de valores, de manera que estos se identifiquen por saldos. Lo anterior, sin perjuicio de las necesidades de identificación que puedan derivarse de la constitución de derechos reales, gravámenes o anotaciones de embargo.
- Que la transmisión es oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la inscripción en el registro contable.
- Que las entidades adheridas al Sistema Nacional de Registro de Anotaciones en Cuenta, son las únicas competentes para emitir constancias de titularidad sobre dichos valores.

#### **Lugar y mecanismo de pago de títulos y cupones:**

La empresa paga los intereses y el principal de los valores estandarizados mediante el siguiente mecanismo: depósito en el Sistema de Anotación en Cuenta del Banco Central de Costa Rica, quien pagará a cada uno de los custodios para que éstos a su vez cancelen a los titulares de los valores.

#### **1.1.17 Agente de Pago**

El ICE hará los pagos por concepto de intereses y principal a través del Sistema de Anotación en Cuenta del Banco Central de Costa Rica. Para tal efecto, el primero transferirá al Sistema de Anotación en Cuenta del Banco Central de Costa Rica, los fondos necesarios para cubrir las obligaciones y esta última, a su vez procederá a depositar a cada una de las entidades de custodia, quienes pagarán a sus inversionistas los intereses y principal correspondientes.

#### **1.1.18 Tratamiento tributario**

El tratamiento tributario de las emisiones se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, reformada por la Ley No. 9635 Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, su reglamento y los Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 42 de 101

pronunciamentos de la Autoridad Tributaria Costarricense. El emisor es responsable de proceder de conformidad con ese ámbito normativo. Es responsabilidad del adquirente de los valores verificar el tratamiento tributario aplicable a su caso particular.

Si la emisión es colocada fuera del territorio costarricense, el inversionista es responsable de verificar el tratamiento tributario aplicable en la jurisdicción donde lo adquiera. Las modificaciones futuras en la tasa impositiva aplicable a los intereses serán asumidas directamente por los inversionistas, todo de conformidad con el marco legal vigente.

#### 1.1.19 Emisiones inscritas en otros mercados

Los bonos del ICE fueron registrados para ser transferidos mediante los registros mantenidos por Euroclear y Clearstream en Luxemburgo, y de acuerdo con la regulación S del “Security Act of 1933 y sus enmiendas” de los Estados Unidos.

Se registró y colocó en mercados internacionales los bonos que se detallan a continuación para un total de \$1,000,000,000.00.

	Apertura Bono Internacional	Re-apertura Bono Internacional
<b>Monto principal</b>	\$250,000,000.00	\$250,000,000.00
<b>Formato</b>	Regla 144 A / Regulación S	
<b>Maduración</b>	10 de noviembre del 2021	
<b>Identificadores de seguridad</b>	<b>ISIN</b>	
	144A: US45777VAC19	
	Regulation S: USP56226AC09	
<b>Rendimiento</b>	6,950%	6,244%
<b>Pricing Date</b>	03 de noviembre 2011	03 de mayo del 2012

Año 2013 apertura de bono internacional por \$500,000,000.00:

<b>Monto principal</b>	\$500.000.000,00
<b>Formato</b>	Regla 144 A / Reg. S
<b>Fecha de maduración</b>	15 de mayo del 2043
<b>Rendimiento</b>	6,375%
<b>Pricing date</b>	8 de mayo del 2013

La series E1 y E2 pertenecientes al Programa “E” de Bonos de Deuda Estandarizada, y F3 y F4 pertenecientes al Programa “F” de Bonos de Deuda Estandarizada, se encuentran inscritas también ante las autoridades bursátiles en El Salvador.

1.1.20 Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados en el proceso de oferta pública  
**INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD**

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Participación</b>
Irene María Cañas Díaz	Presidenta Ejecutiva	Representante Legal
Juan Carlos Pacheco Romero	Gerente de Finanzas	Representante Legal
Wilson Alvarado Rodríguez	Director Tesorería	Coordinador
Christian Ramírez Audelatt	Analista Financiero	Analista

**Despacho de Auditoría Externa: KPMG, S.A.**

## **Capítulo 2**

### **Riesgos del Inversionista**

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  
Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 44 de 101

en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en su inversión.

Con el propósito de contribuir con los posibles inversionistas del ICE, se enumeran algunos factores de riesgos que se podrían presentar en una empresa dedicada a la industria de electricidad y telecomunicaciones.

La información presentada sobre posibles factores de riesgo es una base de referencia para el inversionista pero no los exime de sus propios análisis para la identificación de otros factores de riesgos, dados los aportes de capital.

Otro aspecto a tomar en consideración es que los riesgos a los que se enfrenta esta empresa son muy dinámicos y divergentes en las dos industrias en las que se desenvuelve, por tanto, exige mantenerse alerta ante cualquier posible cambio del entorno.

Los riesgos pueden ser propios de la oferta, del emisor, de la industria y del entorno. En este mismo orden se detallan a continuación.

## 2.1 Riesgos de la Oferta

Este apartado se refiere a los riesgos propios de las emisiones y cómo pueden afectar a los inversionistas. Estos riesgos pueden ser clasificados bajo las categorías que se detallan a continuación:

### **a. Riesgo de crédito**

El riesgo de cesación de pagos (o de crédito), para el inversionista, se origina en la posibilidad de que la institución incumpla con sus obligaciones. El riesgo de crédito puede tomar la forma de atrasos o incumplimiento de los pagos de principal e intereses.

### **b. Riesgo de variación de precio de los valores**

Los precios de los valores podrían verse afectados por condiciones relacionadas con la percepción de riesgo que tengan los inversionistas sobre la solvencia de la institución. En forma similar condiciones adversas en el mercado de valores como problemas de liquidez, aumentos en las tasas de interés y otros pueden afectar negativamente los precios de los títulos valores. En esos casos los tenedores podrían experimentar una disminución del valor de mercado de los valores.

### **c. Riesgo de iliquidez en el mercado secundario**

El riesgo de iliquidez se refiere a la posible dificultad del inversionista en convertir los títulos valores en fondos líquidos con la prontitud esperada, ya sea por limitaciones del mercado o por las

características de las emisiones. Tal situación puede conllevar ajustes en el precio y en los costos de transacción para cerrar una operación en el mercado, lo que podría ocasionar que el inversionista reciba un monto menor al invertido o que éste no pueda liquidar su inversión.

**d. Riesgo de variación en el tratamiento fiscal de los intereses**

El tratamiento fiscal vigente para los intereses de los bonos puede ser modificado por eventuales cambios en la legislación tributaria, en cuyo caso se verían afectados los intereses netos de impuesto sobre la renta.

**e. Riesgo de redención anticipada**

Las emisiones del programa de emisiones pueden tener cláusulas de redención anticipada, en virtud de la cual el emisor puede cancelar parcial o totalmente en forma anticipada en las condiciones que se estipulen en dicha cláusula. Para el inversionista no hay certeza de cuando se haría efectiva la cláusula de redención, por lo que el rendimiento al vencimiento puede ser distinto al rendimiento esperado en el momento de compra del valor.

**f. Riesgo de desinscripción de la emisión**

Las emisiones de bonos estandarizados pueden ser desinscritas del Registro de Valores e Intermediarios. Para efectuar la desinscripción el emisor debe cumplir con una serie de requisitos previstos en el Reglamento de Oferta Pública a satisfacción de la Superintendencia General de Valores, entre otros, los indicados en el artículo 129, dentro de los cuales se establece que el 100% de los tenedores de los títulos debe estar de acuerdo con la desinscripción.

En el caso que se desinscriba la emisión y no se liquiden los valores, los inversionistas no contarían con información periódica ni podrían negociar los valores en el mercado secundario.

**g. Riesgo por la posibilidad de que el emisor pague los intereses y principal en colones.**

Existe el riesgo que, ante la presencia de algún grado de inestabilidad macroeconómica relevante, el ICE no pueda disponer de las divisas necesarias para cancelarles a los inversionistas sus beneficios en la moneda funcional de la Emisión. En consecuencia, el ICE podría recurrir a cancelar el principal y los intereses en moneda nacional, de conformidad con lo estipulado en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica.

**2.1.2 Riesgos emisor Instituto Costarricense de Electricidad.**

Los riesgos propios del emisor son originados por todos aquellos factores propios de la administración y que pueden llegar a tener incidencia en los resultados del ICE y por consiguiente en la capacidad de pago

a sus inversionistas; así como el efecto en el valor de los títulos según la naturaleza de la industria de telecomunicaciones y electricidad.

**a. Riesgo de concentración de clientes**

Este riesgo se define como una alta concentración de la empresa en un segmento específico de clientes, lo que conlleva a un riesgo de dependencia de la actividad del cliente, o en su defecto la posibilidad de que el cliente intente cambiar las condiciones de la relación comercial con la empresa.

**b. Riesgo concentración de proveedores**

Es el riesgo al que se enfrenta una empresa cuando el suministro de su materia prima se concentra en pocos proveedores, exponiéndola al posible desabastecimiento en función de capacidad o interés de los proveedores para suplir las necesidades del cliente. Asimismo, la exposición a este riesgo podría favorecer cambios en las condiciones comerciales forzadas por los proveedores (precios, cantidades, condiciones de crédito, plazos de entrega, etc.).

**c. Riesgo en el desarrollo de infraestructura**

El desarrollo de la infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones en el ICE es un proceso crítico para la organización. Los proyectos se someten normalmente a extensos procesos de diseño y existen varios factores que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos planteados entre los que se destacan: (i) subestimación de costos e inversiones, (ii) retraso en el suministro de proveedores (materiales y equipos), (iii) errores en la supervisión del desarrollo de los proyectos, (iv) problemas en los procesos de contratación administrativa, (v) retrasos en la construcción, instalación y puesta en marcha, (vi) errores en la etapa de planificación de los proyectos.

Estos factores pueden eventualmente traducirse en una variación del costo final, retrasos en el cumplimiento de metas estratégicas, insuficiencia de la capacidad instalada para atender la demanda y calidad en la entrega del servicio entre otros, o decisión de no continuar con un proyecto que está en etapa avanzada. En caso de ocurrir una o varias de las situaciones antes mencionadas, la capacidad de generación de ingresos de la Institución se vería afectada, así como su imagen. Los resultados de los Estados Financieros, así como su flujo de caja, podrían reducirse por una menor generación de ingresos y por mayores costos requeridos para atender de manera alternativa la demanda de los servicios de electricidad y telecomunicaciones.

**d. Riesgos por valoración de inventarios**

Es la probabilidad de pérdidas derivadas de una variación negativa en el valor de los inventarios o derivada de la volatilidad del precio de los bienes que lo conforman. Para el adecuado desempeño de los servicios, el ICE debe mantener inventarios de ciertos bienes (cables, dispositivos,

combustibles, materiales y equipos para la construcción, repuestos, etc.), en cantidades suficientes para atender, en forma casi inmediata, eventuales emergencias. Algunos de esos bienes podrían, sin embargo, no ser usados por periodos prolongados y, eventualmente, convertirse en obsoletos debido a cambios tecnológicos. En ese caso, alguna parte del activo podría tener que retirarse de los balances, afectando los resultados.

#### **e. Riesgo operativo**

Los riesgos operacionales se definen como aquellos riesgos relacionados con aspectos de manejo y operación del ICE. Dentro de estos riesgos se incluyen los derivados de sistemas de información operativos y gerenciales inadecuados o inexistentes; procedimientos desactualizados o inoperantes; controles internos ineficaces; o personal insuficientemente capacitado o desmotivado. El riesgo se podría manifestar en forma de estafas, por disposición de manera delictuosa de los recursos de los clientes o de la institución. Así mismo, podría manifestarse a través de fallos en los sistemas informáticos de la empresa o en los sistemas de seguridad de las instalaciones, situaciones que podrían originar pérdidas de información o incluso hasta de fondos que eventualmente deban ser cubiertos por la institución. Adicionalmente se podría presentar retrasos en el suministro de la información financiera periódica al mercado en general lo que podría generar que inversionistas y demás participantes del mercado de valores tomen decisiones basadas en información financiera desactualizada.

La posibilidad de que se produzcan pérdidas económicas aún a pesar de contar con los procedimientos y controles necesarios, constituye el riesgo operacional de la entidad.

#### **f. Riesgo legal**

El riesgo legal se define como los posibles perjuicios que pueden enfrentar el ICE y sus subsidiarias como consecuencia de las demandas que se deriven de contratos con proveedores, clientes o empresas con las que se realiza actividades comerciales, incumplimiento de disposiciones legales que regulan su operación, sus contratos, o bien por ambigüedades en las normas legales. Estos perjuicios eventualmente podrían tener un efecto económico negativo en los resultados y en el patrimonio del emisor.

#### **g. Riesgo político**

El ICE es una entidad controlada por el Gobierno de Costa Rica, el cual podría tomar decisiones y acciones que no busquen necesariamente el mayor beneficio económico para la entidad, lo cual podría diferir de los intereses de los tenedores de bonos.

Aunque el ICE es una entidad autónoma, el Gobierno indirectamente impacta en la toma de sus decisiones. Es de esta manera que existe un riesgo de que la influencia política resulte en cambios

en la estructura misma del ICE o en normas que regulan su operación, lo cual podría modificar las expectativas de generación de utilidades de la entidad.

Aspectos tales como la fijación del nivel de tarifas de los servicios brindados por el ICE, reformas en leyes o reglamentos que afecten la operación del Instituto, modificaciones en los planes de desarrollo de proyectos de infraestructura, y hasta la apertura a la competencia de servicios tales como la generación y distribución de electricidad son riesgos que son asociados al negocio del ICE dada la naturaleza de la entidad.

#### **h. Riesgo geológico**

Existe un riesgo de que las condiciones geológicas de algunos proyectos que ejecute el ICE no sean las esperadas o las establecidas en los análisis del anteproyecto, lo cual podría generar un aumento en el costo o un retraso en la construcción de dicho proyecto. El riesgo geológico se asocia a las variaciones sustanciales en las condiciones de las obras, excavaciones de terreno, etc. Dichos cambios geológicos podrían afectar la rentabilidad y la liquidez del ICE

#### **i. Riesgo en la posibilidad de atrasos en las expropiaciones que sean necesarias para ejecutar proyectos**

Algunos de los proyectos elaborados por el ICE requieren expropiar terrenos para el desarrollo de los mismos. Existe un riesgo de que los procesos de expropiación presenten atrasos, lo cual conllevaría a una postergación en el desarrollo del proyecto. Lo anterior podría generar mayores costos de construcción para el ICE y un retraso en el flujo de ingresos que eventualmente genere el proyecto, lo cual podría eventualmente disminuir la rentabilidad y solidez financiera de la entidad.

#### **j. Riesgo Reputacional**

Este riesgo se refiere a toda acción, evento o situación que podría impactar negativa la reputación del ICE.

Es el riesgo de que una opinión pública impida o disminuya la capacidad de una empresa para hacer negocios. Podría tenerse algún evento negativo, interno o externo donde el público castigue dejando de usar o comprar servicios. Los eventos pueden estar relacionados con la calidad del producto o servicio, servicio al cliente, o satisfacción del cliente, a lo que los negocios del ICE, electricidad y telecomunicaciones, pueden tener mucha exposición.

#### **k. Riesgo por fiscalización**

Este es el riesgo que podría ocurrir, dada la naturaleza de empresa que es el ICE, y que implica estar sometida a cierta fiscalización por parte de empresas tales como ARESEP, Contraloría General de la República, SUTEL, entre otras entidades, al presentarse posibles discrepancias de criterios que afecten la gestión operativa de la misma, así como impactos financieros por posibles multas y, por ende, los resultados financieros.

#### **l. Riesgo de gestión**

Este es el riesgo relacionado con la gestión empresarial del ICE, cuyas decisiones estratégicas, operativas, financieras, y de negocio, podrían tener alguna incidencia negativa en los resultados y la situación financiera de la entidad, lo que podría tener impactos adversos para el inversionista.

#### **m. Riesgo de continuidad del negocio**

Se refiere a la posibilidad de que las operaciones del ICE se vean suspendidas parcial o totalmente por eventos internos o externos de alto impacto, como, por ejemplo, desastres naturales, emergencias de salud, manifestaciones sociales, inhabilitación de las instalaciones, suspensión de servicios de tecnologías de información, o cualquier otro factor que afecte a la entidad, a los mercados que atiende y a sus clientes. Es importante señalar, además, que en caso de prolongarse la respuesta ante un escenario que afecte la continuidad normal de las operaciones, podría comprometerse la oportunidad en la atención de las obligaciones con los inversionistas.

### **2.1.3 Riesgos de la Industria**

Los riesgos de la industria son originados por factores externos a la administración del Grupo, éstos pueden llegar a erosionar la solvencia de la empresa y por consiguiente afectar la capacidad de pago a los inversionistas.

#### **a. Riesgo del marco regulatorio de la industria**

Las áreas de negocio en que opera el ICE (telecomunicaciones y electricidad) se encuentran reguladas por Ley. En el caso de los servicios eléctricos, al tratarse de un régimen monopolístico, existe una alta intervención regulatoria en materia de fijación de tarifas. En este caso, existe la posibilidad que la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) autorice aumentos en las tarifas menores a los solicitados por el ICE, generando un descalce respecto a los costos de la entidad.

Para el caso de los servicios de telecomunicaciones que actualmente se prestan bajo un mercado de libre competencia, la situación es muy diferente, siendo que en un inicio el ente regulador fijó las tarifas de los servicios de telecomunicaciones disponibles al público, conforme a una metodología de topes de precios o alguna otra metodología que promueva la competencia. Adicionalmente, la competencia efectiva hace que los proveedores y operadores del servicio puedan establecer sus precios según las reglas del mercado y la competencia.

Cualquier cambio en la regulación establecida por estas instituciones, o en la legislación costarricense, pueden afectar, directa o indirectamente, el resultado de las operaciones, la generación de utilidades y por ende la rentabilidad del ICE, así como la capacidad de expansión de sus sectores.

#### **b. Riesgo de Competencia**

Es la probabilidad de pérdidas derivadas directa o indirectamente de la actividad de competidores, especialmente si éstos tienen la capacidad de controlar o impactar significativamente el nivel de precios de los bienes o servicios que ofrecen y que de ello surjan perjuicios para el mercado o una compañía en particular.

También referido a la percepción de los clientes con respecto a la calidad de los servicios brindados que podría generar un traslado de negocios o clientes hacia empresas competidoras.

#### **c. Riesgo por cambios en patrones de consumo de clientes**

Es la probabilidad de pérdidas derivadas de variaciones en el perfil o patrón de consumo de los clientes. Esto puede ocurrir como resultado de cambios tecnológicos, persistencia de condiciones adversas en el mercado, incrementos tarifarios.

Una disminución en el volumen de consumo como consecuencia de una economía en recesión o una migración de clientes hacia la competencia tendría efectos negativos en el nivel de ingresos del Sector Telecomunicaciones y por ende en su excedentes; el Sector Electricidad enfrentaría una situación diferente, por cuanto existe un punto hasta el cual la disminución en la demanda implicaría una reducción en la generación mediante plantas térmicas, cuyo costo es el más elevado entre las distintas fuentes de generación.

#### **d. Riesgo de cambios en la regulación ambiental**

El ICE, al igual que cualquier otra empresa que desee brindar servicios de electricidad y telecomunicaciones, está sujeto a regulaciones ambientales.

Cambios en la regulación ambiental, o compromisos del país con la des carbonización de la economía, podría generar mayores costos, así como retrasos en la implementación de los proyectos (y por ende en sus ingresos), lo cual podría generar menores rentabilidades y liquidez para la entidad.

**e. Riesgo hidrológico**

La capacidad de generación eléctrica del ICE está estrechamente vinculada al recurso hídrico. Por tanto, de presentarse la eventualidad de un período prolongado de sequía, o cualquier otro factor que disminuya los niveles de embalse de las diferentes plantas hidroeléctricas; se reduciría la capacidad del ICE para atender la demanda eléctrica del país o tendría que recurrir a fuentes de generación de mayor costo, y por ende, afectaría su nivel de ingresos, resultado operativo, situación financiera y rentabilidad

**f. Riesgo por desastres naturales**

El ICE se enfrenta al riesgo de que desastres naturales puedan afectar su capacidad de producción y eventualmente poder atender de manera adecuada la demanda por sus servicios.

**2.1.4 Riesgos del entorno**

Este punto considera aquellos riesgos del entorno que afectan en general a todas las empresas en una región económica o país. Estos riesgos pueden llegar a disminuir significativamente la solvencia de la empresa y por consiguiente afectar la capacidad de pago a sus inversionistas.

**a. Riesgo macroeconómico**

Riesgos que no son particulares al ICE ni que pueden ser controlados por la entidad, sino que obedece a factores externos que afectan a todas las empresas en la misma actividad económica en el entorno costarricense, e inclusive a empresas en otras industrias. El riesgo macroeconómico se refiere a la volatilidad del estado general de la economía del país, derivado de fluctuaciones de diversos factores o variables, sin embargo, las implicaciones que pueden tener estos riesgos no serán de la misma magnitud o en la misma dirección en todas ellas. Los principales activos y negocios del ICE están ubicados en Costa Rica, por lo tanto los ingresos y eventualmente las utilidades de la empresa estarán ligadas al comportamiento de la economía costarricense.

Las principales variables macroeconómicas del país son revisadas dos veces por año por el Banco Central de Costa Rica, institución que estima cuáles serán los resultados de dichas variables para el año en curso y el siguiente. A continuación se detallan las últimas proyecciones realizadas por el BCCR:

Nota: Según revisión por parte del BCCR se dan variaciones en algunas de las variables económicas para el 2020

	2020	2021	2022
<b>PIB (miles de mill de ₡)</b>	34,334	35,335	36,623
Tasas de crecimiento (%)			
PIB real	-4.1	2.9	3.6
Ingreso Nacional Disponible Bruto Real	-3.5	2.0	3.0
<b>Tasa de desempleo</b>	20.0		
<b>Inflación (meta interanual)</b>			
Variación del IPC (%)	0.9	3.0 (±1.0 p.p.)	
<b>Balanza de pagos (% PIB)</b>			
Cuenta corriente	-2.4	-4.1	-3.5
Cuenta financiera	0.7	-5.1	-3.4
<i>Inversión directa</i>	-3.3	-4.1	-4.3
Saldo activos de reserva (% PIB)	11.7	13.0	13.9
<b>Sector Público Global Reducido (% PIB) <sup>2/</sup></b>			
<b>Resultado Financiero</b>	-7.5	-5.9	-4.7
Gobierno Central	-8.6	-7.0	-5.8
<i>Resultado primario</i>	-3.9	-1.7	-0.3
Resto SPNF	1.2	1.4	1.4
BCCR	-0.3	-0.3	-0.2
<b>Deuda Gobierno Central (% PIB) <sup>3/</sup></b>	67.0	72.5	75.0
<b>Agregados monetarios y crediticios (Variación %) <sup>4/</sup></b>			
Liquidez total (M3)	10.6	6.4	6.1
Riqueza financiera total	9.1	7.1	5.4
Crédito al sector privado	-0.1	2.6	5.0
<i>Moneda nacional</i>	2.1	5.7	8.0
<i>Moneda extranjera</i>	-3.7	0.0	0.0

<sup>1/</sup> Al III trim-2018, según Encuesta Continua de Empleo.

<sup>2/</sup> Estimación Modelo de Sostenibilidad Fiscal, Banco Central de Costa Rica.

<sup>3/</sup> Valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

## b. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo cambiario se define como la incertidumbre generada por las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la moneda local y alguna moneda externa y conforme la empresa no muestre un equilibrio entre sus activos y pasivos denominados en la moneda externa. Si la empresa muestra una exposición cambiaria negativa (mayores pasivos que activos en moneda extranjera), un aumento en

el tipo de cambio implica que la empresa debe de reflejar pérdidas cambiarias en sus resultados. El ICE tiene financiamientos fundamentalmente en dólares, en menor medida en yenes.

**c. Riesgo de tasas de interés**

Las fluctuaciones en las tasas de interés, tanto locales como internacionales, representan un riesgo para el desempeño de cualquier empresa. Una variación en dichas tasas podrían afectar positiva o negativamente sus resultados, en el tanto la carga financiera asociada con sus deudas aumente o disminuya. Por ejemplo, un aumento en las tasas de interés socavaría los resultados financieros, ya que en términos generales el costo de las deudas está referido al nivel de tasas de interés (como por ejemplo la LIBOR, Prime Rate y la Tasa Básica Pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica).

**d. Riesgo por cambios de metodologías para cálculo de tasas de interés.**

Este riesgo afecta a las emisiones con tasa variable y surge ante inconvenientes que pueda tener el emisor para calcular la tasa en los términos pactados, debido a un cambio de la entidad encargada del cálculo de la tasa de referencia, por no tener acceso a la información de la tasa de referencia en el lugar de publicación oficial, la eventualidad de cese de su cálculo por parte de la entidad responsable o la eventualidad de que no existan datos para calcular la tasa en un plazo específico. En caso de materializarse este riesgo, el cálculo del rendimiento a recibir por el inversionista para ese y futuros períodos, podría diferir respecto a la metodología y condiciones vigentes al momento de realizar la inversión.

Ante un eventual cambio de la metodología para el cálculo de la tasa Libor, Prime Rate, Tasa Básica Pasiva, el ICE se acogerá a las nuevas tasas pactadas en forma mundial y según mercado local por lo establecido por el Banco Central de Costa Rica; pudiendo tener consecuencias para el inversionista, al existir la posibilidad de que perciba un interés diferente al esperado.

**e. Riesgo por inflación**

La economía de un país puede verse afectada por el incremento generalizado de los precios de los bienes y servicios de dicha economía. Este efecto es conocido como inflación. Altos niveles de inflación afectan los niveles de tasas de interés, dado que entre mayor la inflación, mayor debería de ser la rentabilidad que un inversionista le exija a un título valor. Esto representa un riesgo para el inversionista, ya que al cambiar la rentabilidad exigida a un título valor, el precio de dicho título cambiará de manera inversa.

Adicionalmente mayores inflaciones podrían generar mayores costos para el ICE, lo cual generaría menores utilidades si no existe un ajuste proporcional en las tarifas de los servicios brindados.

## 2.2 Estados Financieros Auditados Grupo ICE.

### **Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera en el ICE y el Grupo ICE**

El ICE ha realizado importantes esfuerzos para implementar de manera paulatina las NIIF desde el año 2009, concluyendo este proceso en el periodo contable 2020, mediante la realización de los ajustes necesarios para cerrar las últimas brechas pendientes y otros asuntos menores a nivel de presentación. Por lo tanto, el ICE declaró de manera explícita y sin reservas, que los estados financieros del período 2020 fueron elaborados de conformidad con las NIIF.

La Nota 2 del informe auditado del Grupo ICE indica:

#### **“Bases de contabilidad**

Los estados financieros del Grupo ICE, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo ICE preparados de acuerdo con las NIIF y consecuentemente, la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” ha sido aplicada.”

Este hito trascendental para la institución y para el país conllevó una serie de retos para lograr con éxito la implementación del 100% de las NIIF en el 2020, pasando del marco contable que el ICE había venido adecuando, de manera gradual, hacia esas mejores prácticas internacionales. A continuación, se detallan algunos de los elementos de mayor trascendencia, como año de primera adopción de las NIIF:

- Elaboración y revisión de ajustes para las transacciones con brechas de conformidad con NIIF para el periodo 2020 y reestructuración por comparabilidad de los últimos tres periodos, de acuerdo con esa normativa, así como el cumplimiento de cada una de las revelaciones que exigen las Normas, como por ejemplo en materia de consolidación, ingresos de actividades ordinarias, arrendamientos, y operaciones conjuntas.
- La adopción de las NIIF en el Fondo de Garantías y Ahorros del ICE y su integración, por primera vez, en los estados financieros del Instituto.
- Integración de las cifras de 5 fideicomisos en los estados financieros separados del ICE y los del Grupo ICE, como un único ente económico.
- Revelaciones especiales requeridas por las NIIF, en la implementación por primera vez como parte del período de transición.

- Revelaciones adicionales requeridas por esa normativa contable, de acuerdo con los estándares internacionales de la firma de auditoría y en alineamiento con las requeridas para empresas de la industria de electricidad y telecomunicaciones.

La implementación de las NIIF en el ICE y Grupo ICE permite cumplir con las directrices emitidas por la Dirección de Contabilidad Nacional (DCN) del Ministerio de Hacienda, ente rector en materia contable para el Sector Público en Costa Rica, así como requerimientos de otros órganos reguladores y fiscalizadores, tales como la Contraloría General de la República (CGR), Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

### **Explicación de la transición a las NIIF<sup>5</sup>.**

En la preparación del Estado Consolidado de Situación Financiera de apertura bajo NIIF, el ICE ajustó los montos previamente reportados en los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con el Manual de Políticas Contables del ICE vigente antes de la fecha de la adopción. Una explicación de cómo la transición del marco de contabilidad previo a las NIIF ha afectado la situación financiera del Grupo ICE, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se explica a continuación:

#### ***Diferimiento del costo de terminales:***

Anteriormente, el ICE registraba como un gasto prepago el costo de las terminales móviles vendidas, regaladas o subsidiadas y difería este costo en el estado de ingresos y gastos durante el plazo de vigencia del contrato con el cual estaba relacionado. Con la adopción de la NIIF 15, el costo de aquellas terminales o dispositivos que estaba siendo diferido, se reconoció como un gasto de comercialización en el mismo período en el cual se efectuó la venta y se le trasladó el control del bien al cliente.

Asimismo, el ICE tenía la política de presentar el costo de las terminales vendidas como un gasto de comercialización en la sección de gastos de operación en el estado separado de ingresos y gastos. Con la adopción de las NIIF el costo de las terminales vendidas, se reclasificó como un costo de comercialización en la sección de costos de operación del estado separado de ingresos y gastos.

#### ***Arrendamientos:***

El ICE aplicó la Norma NIIF 16 Arrendamientos a partir del 01 de enero de 2019, usando el enfoque retrospectivo modificado. El ICE evaluó si un contrato es o contiene un arrendamiento con base en la definición de un arrendamiento según la NIIF 16. Al momento de la transición a las NIIF, el ICE aplicó la Norma NIIF 16 a los contratos que previamente no habían sido identificados como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos antes de la fecha de transición fueron reevaluados para determinar si existía un arrendamiento de acuerdo con la Norma NIIF 16. En consecuencia, la

---

<sup>5</sup> El efecto cuantitativo de la transición a las NIIF se incluye en la “Nota 29. Explicación de la transición a las NIIF” de los estados financieros del Grupo ICE, publicados en la página Web.

definición de arrendamiento bajo la Norma NIIF 16 se aplicó a contratos realizados o modificados antes del 01 de enero de 2019.

En su calidad de arrendatario, el ICE previamente clasificó los arrendamientos como operativos o financieros dependiendo de su evaluación respecto de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente al ICE, con base en sus políticas contables vigentes antes de la fecha de transición. Con la adopción de las NIIF, el ICE reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos.

El ICE usó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la Norma NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según las políticas contables vigentes antes de la fecha de transición. En particular, el ICE:

- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos para los que el plazo de arrendamiento termina dentro de un plazo de 12 meses desde la fecha de aplicación inicial;
- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos de activos de bajo valor. Este bajo valor corresponde a US\$10.000 o su equivalente en colones en el momento de la transición inicial.

### ***Vehículos especiales (Fideicomisos)***

Anterior al 01 de enero de 2019 y previo a la implementación de las NIIF, aquellos fideicomisos con los cuales el ICE formalizó contratos de construcción y arriendo de activos eran considerados como figuras fuera del balance y se reconocían de acuerdo con lo que se establecía en los contratos de arrendamiento con dichos entes y las políticas contables del ICE, ya sea como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Como resultado de la implementación de las NIIF, el ICE concluyó que desde la perspectiva de la NIIF 10 (Estados Financieros Consolidados), el ICE tiene control de esos vehículos de propósito especial ya que está expuesto o tiene derecho a los rendimientos variables que generen estas figuras y además tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder, dado que el ICE es el fideicomitente. Por consiguiente, los activos y pasivos de esos fideicomisos fueron integrados a las cifras financieras del ICE.

Como resultado de lo anterior, las cifras previamente informadas al 01 de enero de 2019, al 31 de diciembre de 2019 y por el año terminado en esa fecha, fueron modificadas por la integración de estos vehículos de propósito especial en las cifras financieras del ICE. Esto conllevó la eliminación de las obligaciones por arrendamiento para aquellos contratos que habían sido clasificados como arrendamientos financieros y las cuotas de alquiler para aquellos arrendamientos operativos, y reconocer los activos y las obligaciones de esos fideicomisos en los estados financieros del Grupo ICE.

Dentro de los contratos que habían sido clasificados como arrendamientos financieros bajo las políticas contables del ICE antes de la fecha de transición estaban las de un espacio comercial, algunas plantas de generación de energía eléctrica y equipo de telecomunicaciones. Para estos arrendamientos, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 01 de enero de 2019, se determinaron con base en el importe en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento bajo la política contable del ICE vigente antes de esa fecha.

En el 2006, el ICE estableció un acuerdo conjunto (Fideicomiso PH Toro III), mediante un convenio de alianza empresarial con una entidad pública (JASEC) para la construcción y operación de una planta hidroeléctrica y mediante el cual se suscribió un contrato de fideicomiso y construcción, así como en un contrato de arrendamiento. Con la implementación de las NIIF se determinó que esta inversión cumplía con la definición de una operación conjunta debido a lo siguiente: a) el acuerdo contractual otorga tanto al ICE como a la contraparte el control conjunto sobre el acuerdo, b) existe una participación paritaria (50% cada parte) en los derechos, obligaciones, ingresos y gastos, así como en la toma de decisiones sobre las actividades relevantes de la entidad y c) ningún inversor controla individualmente la entidad participada (fideicomiso).

Previo a la adopción de las NIIF, el ICE mantenía el valor de esta inversión al costo según sus políticas contables vigentes hasta el 01 de enero de 2019. Con la adopción de las NIIF, el ICE aplicó la NIIF 11 (Acuerdos Conjuntos) para el registro de esta operación conjunta en sus estados financieros y consolidó proporcionalmente los estados financieros de la entidad, reversando la inversión patrimonial que se tenían en el fideicomiso e incorporando en sus estados financieros el 50% de los activos y pasivos, ingresos y gastos generados en el acuerdo.

#### ***Fondo de Garantías y Ahorro:***

El Fondo de Garantía y Ahorro (FGA), tiene a su cargo la administración de aquellos aportes que realiza el ICE y los trabajadores al Régimen de Garantías y Ahorro y al Régimen de Pensiones complementarias. De conformidad con las políticas contables del ICE vigentes hasta el 01 de enero de 2019, el Fondo de Garantías y Ahorro era considerado como un vehículo separado y el ICE reconocía en sus estados financieros únicamente una cuenta de activo y pasivo por el valor total de los aportes económicos realizados a ambos regímenes. Con la adopción de las NIIF y dado que, conforme a la Ley de su creación, los activos y pasivos del Fondo pertenecen al ICE, el ICE procedió a integrar los estados financieros del Fondo en sus estados financieros, reconociendo los activos y pasivos del Fondo.

#### ***Reclasificación de inventarios:***

Anteriormente el ICE reconocía el costo de piezas de repuestos, equipo de mantenimiento y partes de seguridad, como parte de los inventarios en el activo corriente. Como resultado de la implementación de las NIIF, el ICE reclasificó esos inventarios como parte de la propiedad, planta y equipo dado que se prevé que estos inventarios serían utilizados durante más de un ejercicio.

### ***Beneficios a empleados:***

Hasta antes de la implementación de las NIIF, el ICE tenía la política de presentar los siguientes beneficios a empleados como Obligaciones Patronales por Pagar: vacaciones, salario escolar, aguinaldo y cobertura de riesgos profesionales. Con la adopción de las NIIF, las acumulaciones por tales conceptos se presentan como parte del pasivo por beneficios a empleados de conformidad con la NIC 19 (Beneficios a empleados).

### ***Reclasificación de pasivos de los contratos***

El ICE tenía la política de registrar los ingresos recibidos por adelantado asociados a la venta de servicios móviles prepagados como ingreso recibido por adelantado. Adicionalmente, de registrar en la cuenta de “Otros pasivos” los depósitos en garantía que abonaban los clientes como medio para garantizar el pago del servicio de telefonía celular, servicios fijos y roaming. Como resultado de la implementación de las NIIF, el ICE presenta los saldos derivados de esas transacciones como “Pasivos de los contratos” de conformidad con la NIIF 15 (Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes).

## **2.3 Análisis de Indicadores Financieros**

A continuación se detalla la opinión calificada de los estados financieros del Instituto Costarricense de Electricidad al 31 de diciembre de 2020, emitida por los auditores externos.

### *Bases para la opinión calificada*

Al 01 de enero del 2019, tal y como se indica en la nota 17 “Deuda financiera”, el Grupo ICE mantenía diversos contratos de préstamo por un monto ₡1.595.354 millones, los cuales establecían una serie de compromisos en materia financiera (“razones financieras - covenants”), que el Grupo ICE incumplió a esa fecha. Las dispensas recibidas de las instituciones financieras no cumplían con lo siguiente: que fueran recibidas antes del 01 de enero del 2019 y que abarcaran al menos un período de 12 meses siguientes, tal y como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 01 de enero del 2019, el Grupo ICE no reclasificó la deuda financiera de no corriente a corriente, por un monto total de ₡760.729 millones; por lo tanto, los pasivos no corrientes están sobreestimados y los pasivos corrientes subestimados, por el monto indicado anteriormente. Al 01 de enero del 2019, los estados financieros consolidados incluían un saldo de cuentas por pagar por un monto de ₡68.893 millones, sobre los cuales, no pudimos efectuar procedimientos de auditoría. Debido a lo anterior, al 01 de enero del 2019 no nos fue posible satisfacernos de la integridad, existencia y exactitud de esos pasivos, ni pudimos establecer los efectos de esa limitación en el excedente neto reportado en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales del año terminado el 31 de diciembre del 2019.

Al 01 de enero del 2019, los estados financieros consolidados incluían en las cuentas de “Inventarios” y en la cuenta de propiedad, planta y equipo “Otros activos – inventarios de inversión / operación” (véase nota 8), inventarios por un monto total de ¢255.430 millones, sobre los cuales no pudimos concluir nuestros procedimientos de auditoría para satisfacernos de la existencia de esos inventarios, debido a que no nos fue posible conciliar los resultados de las tomas físicas con los registros auxiliares a esa fecha. Tampoco nos fue posible satisfacernos de la exactitud de esos inventarios debido a que no se nos suministró la documentación de soporte requerida para verificar el costo de adquisición de los mismos. Debido a que los inventarios iniciales al 01 de enero del 2019, son considerados en la determinación del desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados, no pudimos determinar si podría haber sido necesarios eventuales ajustes en el excedente neto reportado en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales y en los flujos de efectivo de las actividades de operación y de inversión reportados en el estado consolidado de flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre del 2019.

Al 31 de diciembre del 2019, los estados financieros consolidados incluían un saldo de efectivo por un monto de ¢203.412 millones (¢138.655 millones al 01 de enero del 2019) conformado por cuentas corrientes, las cuales fueron conciliadas con los saldos de los estados de cuenta bancarios. Tales conciliaciones bancarias presentaban partidas conciliatorias pendientes de análisis por un monto de ¢31.273 millones y ¢32.748 millones, de más y de menos respectivamente (¢44.615 millones y ¢41.862 millones, respectivamente, al 01 de enero de 2019) entre los saldos registrados en la contabilidad y dichos estados de cuenta. No nos fue posible satisfacernos de la naturaleza y razonabilidad de esas partidas conciliatorias ni pudimos determinar si podrían haber sido necesarios eventuales ajustes al saldo del efectivo y al de otras cuentas contables en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2019 y al 01 de enero del 2019. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2020, la entidad terminó el proceso de depuración de esas partidas conciliatorias; sin embargo, no nos fue posible determinar si los resultados consolidados del 2020 contienen algún efecto como resultado de los ajustes efectuados durante el año y que podrían corresponder a periodos anteriores y afectar los saldos presentados en las cifras consolidadas al 31 de diciembre del 2019 y por el año terminando en esa fecha y al 01 de enero del 2019.

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe “Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros consolidados”. Somos independientes del Grupo ICE de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Índices de liquidez (en millones de colones)

### 2.3.1.1 Razón circulante (Veces)

Medida clave de liquidez a corto plazo de la empresa, debido a que tanto el activo corriente como el pasivo corriente tienen una duración comparable. El resultado obtenido representa el número de veces en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se hagan efectivos en un período más o menos igual al vencimiento de las obligaciones:

	dic-19	dic-20
<b>Activo Circulante a Pasivo Circulante (a/b)</b>	<b>1.33</b>	<b>0.98</b>
a) Activo Circulante	691,440	834,601
b) Pasivo Circulante	518,111	848,162

Para el cierre del 2020 se da una reducción en el indicador, derivado del aumento en el activo circulante y así mismo una disminución de los pasivos circulantes, producto de que las inversiones bursátiles que se tienen para atender los vencimientos bullet del año 2021, están acercándose a su vencimiento, mismas que se encuentran calzadas con los vencimientos de deuda bonificada que también pasó al corto plazo.

Lo anterior demuestra que el ICE cuenta con los recursos líquidos necesarios para cumplir a cabalidad con las obligaciones en el corto plazo.

### 2.3.1.2 Prueba ácida (Veces)

El indicador de Prueba Ácida es similar al indicador anterior pero excluye los inventarios de los Activos Circulantes, ya que son los activos menos líquidos. El resultado obtenido representa el número de veces en el cual la empresa tiene capacidad para saldar sus obligaciones a corto plazo con sus activos de esta naturaleza, sin tomar en consideración los inventarios.

dic-19      dic-20

<b>Activo Circulante excluidos los inventarios a Pasivo Circulante (a/b)</b>	<b>1.22</b>	<b>0.92</b>
a) Activo Circulante excluidos los inventarios	633,767	778,146
b) Pasivo Circulante	518,111	848,162

**Nota:** Se utilizan los inventarios de corto plazo, para el cálculo del indicador dado que el indicador es del activo circulante.

El ICE mantiene una razón de liquidez adecuada para su negocio. Esta razón financiera se mantiene con valores cercanos a 1, lo que denota estabilidad debido a que ese valor expresa el grado de cobertura y respaldo que brindan los activos más líquidos a las obligaciones de corto plazo.

En este sentido, en el año 2021 se presentarán vencimientos importantes de deuda bonificada tipo bullet la cual se encuentra debidamente cubierta en su mayor proporción. Asimismo, para la parte faltante, el ICE se encuentra realizando una adecuada gestión de pasivos que podría involucrar la utilización de diversas fuentes de financiamiento.

### 2.3.2 Índices de rentabilidad (en millones de colones)

#### 2.3.2.1 Rendimiento sobre activos (Porcentajes)

Indica el monto de ganancias que una empresa puede generar por cada colón de activo invertido, se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre el Activo Total Promedio.

	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Utilidad Neta a Activo total promedio (a/b)</b>	<b>1.7%</b>	<b>-1.4%</b>
a) Utilidad neta	119,638	(98,360)
b) Activo Total Promedio	6,939,495	6,843,531

Para el cierre del 2020 el ICE presenta una reducción en su utilidad neta debido a un aumento en las fluctuaciones cambiarias cuyo efecto es negativo a la utilidad neta. No obstante lo anterior, el excedente de operación es positivo.

### 2.3.2.2 Utilidad neta a Ingresos Totales (Porcentajes)

Este índice permite inferir cuánto puede conservar la empresa como ganancia por cada colón de ventas.

	dic-19	dic-20
<b>Utilidad Neta a Ingresos Totales (a/b)</b>	<b>8.2%</b>	<b>-7.1%</b>
a) Utilidad neta	119,638	(98,360)
b) Ingresos Totales	1,459,364	1,379,708

Para el año 2020 este indicador también presenta una reducción debido al efecto de las fluctuaciones cambiarias sobre la utilidad neta, dada por lo explicado en el indicador anterior.

### 2.3.2.3 Utilidad Neta a Patrimonio Promedio (Porcentajes)

El índice de Rendimiento del Patrimonio Contable es utilizado por los accionistas de la empresa para indicar la tasa de retorno que la administración ha generado sobre el capital.

	dic-19	dic-20
<b>Utilidad Neta a Patrimonio Promedio (a/b)</b>	<b>4.2%</b>	<b>-3.6%</b>
a) Utilidad neta	119,638	(98,360)
b) Patrimonio Promedio	2,824,802	2,709,793

Este indicador disminuye con respecto al del 2019 como producto de la disminución en la utilidad que como se ha explicado en los indicadores anteriores, corresponde a un efecto del diferencial cambiario.

### 2.3.3 Índices de actividad (en millones de colones)

### 2.3.3.1 Utilidad neta más gastos financieros a gastos financieros (veces)

Este indicador muestra el índice de cobertura de la carga financiera de la entidad. Indica el número de veces que las utilidades generadas antes de los gastos financieros, cubren la carga financiera de las deudas adquiridas.

	dic-19	dic-20
<b>Utilidad Neta más Gastos Financieros a Gastos Financieros</b>	<b>1.46</b>	<b>0.62</b>
a) Utilidad neta	119,638	(98,360)
b) Gastos Financieros	260,922	258,070

**Nota:** Gastos Financieros incluyen gastos por intereses, comisiones, y otros.

Al cierre de 2020 este indicador demuestra que el ICE puede cubrir en 0.62 veces su carga financiera con sus utilidades, si bien es cierto esta ha sido negativa, su excedente de operación es robusto y positivo.

### 2.3.3.2 Rotación de Inventarios (Veces)

La rotación de inventarios refleja el número de veces que la empresa cambia su stock general de inventarios al año, así mismo permite establecer un valor comparativo del manejo del inventario a través del tiempo.

Días de Inventario indica la duración promedio del inventario al dividir 360 entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Para el cálculo de este indicador se toma en consideración solo los inventarios de corto plazo, dado que los inventarios de largo plazo representan el costo de los bienes físicos que el ICE posee en sus almacenes, con el propósito de utilizarlos en la construcción de activos productivos.

	dic-19	dic-20
<b>Rotación de inventarios (a/b)</b>	<b>12.7</b>	<b>14.5</b>
a) Compras	878,086	824,706
b) Promedio de inventarios	69,208	57,064
<b>Días inventario</b>	<b>28</b>	<b>25</b>

**Nota:** Las compras se definen como el Costo de Operación más la diferencia anual del monto del inventario

Para el caso del ICE, este indicador no es tan relevante como lo es para empresas comerciales o industriales, donde los inventarios son el principal componente del costo de operación (costo de la mercadería vendida). Dado el tipo de actividad del ICE, su costo de operación se compone, además de bienes inventariables, de un alto costo de la mano de obra, arrendamientos y consultorías. Estos componentes no se relacionan con el manejo de inventario, por lo cual distorsionan el indicador de rotación de inventarios. Por consiguiente, este indicador debe ser analizado considerando dicha salvedad.

### 2.3.3.3 Rotación de Activos Fijos (Veces)

Esta razón indica la efectividad de la empresa para utilizar su base total de activos y traducirlo en desempeño comercial a través de las ventas.

	dic-19	dic-20
<b>Rotación de Activos Fijos</b>	<b>0.23</b>	<b>0.23</b>
a) Ingresos Totales	1,459,364	1,379,708
b) Activos Fijos Totales	6,428,055	6,008,930

Los niveles de rotación de activos que ha presentado el ICE durante los últimos años se mantienen estables con respecto al año anterior, principalmente porque hay activos de muy poca rotación utilizados en la construcción o terminales para el caso del Sector Telecomunicaciones.

### 2.3.3.4 Período medio de cobro (Días)

El periodo medio de cobro se calcula dividiendo las Cuentas por Cobrar (comerciales netas) entre las Ventas Netas y se multiplica por 360. El resultado obtenido representa el número de días de ventas invertidos en cuentas por cobrar, o en su defecto el plazo promedio de recuperación de las cuentas por cobrar

	dic-19	dic-20
<b>Período medio de cobro</b>	<b>36</b>	<b>46</b>
a) Ingresos Totales	1,459,364	1,379,708
b) Cuentas por cobrar	146,962	175,829

Este indicador disminuye ya que el año 2020 ha sido atípico, pues por la emergencia sanitaria del COVID-19, ha incidido para que se varíen ciertos patrones de consumo y por ende de pago de empresas y personas, lo que ha incidido en este indicador.

### 2.3.3.5 Periodo medio de pago (Días)

Para el cálculo del periodo medio de pago se toma el saldo de las Cuentas por Pagar y se divide entre las Compras, y se multiplica por 360 días. Este indicador refleja el plazo promedio en días que tarda el emisor en pagar sus cuentas a los proveedores. Para el cálculo de este indicador se utiliza solamente las cuentas por pagar a proveedores.

	dic-19	dic-20
<b>Período medio de pago</b>	<b>63</b>	<b>60</b>
a) Compras	878,086	824,706
b) Cuentas por pagar	154,425	137,489

**Nota:** Las compras se definen como el Costo de Operación más la diferencia anual del monto del inventario

El cálculo del período medio de pago presenta el mismo inconveniente descrito en la rotación de inventarios, debido a que no todos los componentes del costo de operación son bienes que se registren en el inventario o que formen parte del concepto “compras”, un ejemplo de ello son los gastos por arrendamiento de equipos. Por consiguiente, este indicador debe ser analizado considerando dicha salvedad.

### 2.3.3.6 Cuentas por cobrar (antigüedad).

La antigüedad de saldos considera tanto las cuentas por cobrar comerciales como las otras cuentas por cobrar no deterioradas.

El cuadro que se muestra a continuación se refiere al monto de la cartera de cuentas por cobrar. La antigüedad de saldos considera tanto las cuentas por cobrar comerciales como las otras cuentas por cobrar no deterioradas.

En millones de colones.

31 de diciembre de 2020	Tasa Pérdida Promedio Ponderada	Importe en Libros Bruto	Estimación para Pérdida	Con Deterioro Crediticio
Corriente (no vencido)	11,52%	¢ 79.597	9.173	No
1 a 30 días	0,86%	81.334	703	No
31 a 60 días	9,44%	10.371	979	Si
61 a 90 días	5,04%	10.867	548	Si
más de 90 días	87,74%	41.313	36.250	Si
		¢ <u>223.482</u>	<u>47.653</u>	

31 de diciembre de 2019	Tasa Pérdida Promedio Ponderada	Importe en Libros Bruto	Estimación para Pérdida	Con Deterioro Crediticio
Corriente (no vencido)	1,83%	¢ 58.920	1.080	No
1 a 30 días	3,03%	28.690	868	No
31 a 60 días	8,77%	31.331	2.747	Si
61 a 90 días	6,53%	7.881	515	Si
más de 90 días	53,49%	54.505	29.155	Si
		¢ <u>181.327</u>	<u>34.365</u>	

#### 2.4 Endeudamiento (en millones de colones)

De conformidad con el artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, las empresas de los sectores no financieros que soliciten su registro en la Superintendencia General de Valores no podrán exceder un nivel de endeudamiento total (individual o consolidado) de 4 veces su capital y reservas de conformidad con la metodología que establezca el Superintendente General de Valores.

Según lo establecido en la ley 8660 el nivel de endeudamiento del ICE para los años 2019 y 2020 son los siguientes:

## 2019

INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y SUBSIDIARIAS  
ENDEUDAMIENTO SEGÚN LEY 8660  
(Millones de Colones)

RAZÓN DE LA DEUDA (Según Ley 8660)	A Diciembre de 2019
<b><u>Pasivo</u></b>	
Total Deuda Financiera (*)	2.616.558
<b>Menos:</b>	
Deuda Financiera Corto Plazo	(170.265)
Diferencial cambiario por cuantificación Largo Plazo	(126.193)
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>2.320.100</b>
<b><u>Activo</u></b>	
<b>Total Activo</b>	<b>6.070.073</b>
<b><u>Fórmula Indicador</u></b>	
<b>Total Deuda Financiera -Deuda Financiera a corto plazo-diferencial cambiario LP</b>	<b>38,2%</b>
<b>Activo Total</b>	

Fuente: Estados Financieros Grupo ICE (auditados).

Nota: El tipo de cambio a diciembre 2019 es de ₡573,53 y a diciembre 2018 es de ₡609,87, por US\$1,00 (diferencial cambiario -₡36,34)

## 2020

INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD Y SUBSIDIARIAS  
ENDEUDAMIENTO SEGÚN LEY 8660  
(Millones de Colones)  
(CIFRAS AUDITADAS)

RAZÓN DE LA DEUDA (Según Ley 8660)	A Diciembre de 2020
<b><u>Pasivo</u></b>	
Total Deuda Financiera (*)	3.082.435
<b>Menos:</b>	
Deuda Financiera Corto Plazo	(551.231)
Diferencial cambiario por cuantificación Largo Plazo	(173.664)
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>2.357.540</b>
<b>Total Activo</b>	<b>6.843.531</b>
<b><u>Fórmula Indicador</u></b>	
<b>Total Deuda Financiera -Deuda Financiera a corto plazo-diferencial cambiario LP</b>	<b>34,4%</b>
<b>Activo Total</b>	

Fuente: Estados Financieros Auditados Grupo ICE.

Nota: El tipo de cambio a diciembre 2020 es de ₡615,74 y a diciembre 2019 es de ₡573,53, por US\$1,00 (diferencial cambiario ₡42,21)

Los indicadores de endeudamiento para el ICE son los siguientes:

#### 2.4.1 Pasivo Total a Patrimonio Neto (Porcentajes)

Este indicador permite evidenciar la exposición de los acreedores en el caso de una posible insolvencia de la empresa, una vez que se excluyen las utilidades disponibles.

	dic-19	dic-20
<b>Pasivo Total a Patrimonio Neto</b>	<b>1.457</b>	<b>1.525</b>
a) Pasivo Total	4,114,693	4,133,758
b) Patrimonio Neto	2,824,802	2,709,793

**Nota:** El Patrimonio Neto se define como el Patrimonio Total menos las Utilidades disponibles

Para el cierre del 2020 este indicador refleja una mayor exposición de los acreedores en caso de insolvencia, dado por un aumento en el pasivo total y una disminución en el patrimonio neto.

#### 2.4.4 Cuentas Contingentes (Veces)

	dic-19	dic-20
<b>Pasivo Total más contingentes entre Patrimonio (a+b)/c</b>	<b>1.46</b>	<b>1.53</b>
a) Pasivo Total	4,114,693	4,133,758
b) Pasivo Contingente	1,718	9,710
c) Patrimonio Total	2,824,802	2,709,793

El ICE mantiene una provisión para pasivos contingentes con el propósito de cubrir eventuales pérdidas que se pudieran presentar en la resolución de procesos legales en vigencia. El monto de la provisión se determina bajo el amparo del criterio experto de la División Jurídica Institucional del ICE.

Las otras provisiones se detallan como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Provisión de litigios (nota 32) (1)	¢ 8.204	1.659
Provisión para garantías de terminales móviles (2)	1.152	478
Otros	379	264
	9.735	2.401
Menos reclasificación de la porción no corriente	(25)	(683)
	¢ 9.710	1.718

## 2.5 Capitalización (en millones de colones)

A continuación se detalla la composición del patrimonio del ICE, en los últimos períodos:

Datos en millones de colones	dic-19	dic-20
Capital aportado	155	155
Reservas de desarrollo	2,508,762	2,384,278
Utilidades retenidas	309,802	319,371
Participaciones no controladas	6,083	5,989
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,824,802</b>	<b>2,709,793</b>

La estructura patrimonial del ICE no muestra capital social, solamente capital aportado debido a que el ICE es una entidad autónoma del Estado de Costa Rica

### 2.5.1 Política de distribución de dividendos

De conformidad con el artículo 17 del Decreto Ley 449 del 8 de abril de 1949 (ley de creación del ICE), el Instituto sigue la política de capitalizar en la Reserva de Desarrollo y en el Resultado de Inversión los excedentes anuales que obtenga de la venta de energía eléctrica y de cualquier otra fuente. Adicionalmente establece que el gobierno de Costa Rica no derivará ninguna parte de esos excedentes.

### 2.5.2 Fuentes de capitalización

La Institución tiene como política capitalizar en su totalidad las utilidades, según Decreto – Ley No. 449 del 8 de abril de 1949, “Ley Constitutiva y otras disposiciones relativas al Instituto Costarricense de Electricidad”, artículo 17° el cual indica:

“La política financiera del Instituto será la de capitalizar las utilidades netas que obtenga de la venta de energía eléctrica y de cualquier otra fuente que las tuviese, en la financiación y ejecución de los planes nacionales de Electrificación e impulso de la industria a base de la energía eléctrica.”

## 2.6 Exposición Cambiaria del ICE (en millones)

En el siguiente cuadro se detalla la exposición cambiaria del ICE para los últimos 2 periodos fiscales, por rubro de Activos y Pasivos.

	US Dólares		Yenes		Euros	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<i>(Cifras expresadas en millones)</i>						
<u>Activos:</u>						
Inversiones en instrumentos financieros	€ 289	304	-	-	-	-
Efectos y otras cuentas por cobrar	3	7	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	170	113	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10	8	-	-	6	1
Cuentas por cobrar no comerciales, neto	55	71	450	21	-	-
	<u>527</u>	<u>503</u>	<u>450</u>	<u>21</u>	<u>6</u>	<u>1</u>
<u>Pasivos:</u>						
Bonos por pagar	1.475	1.567	-	-	-	-
Préstamos por pagar	1.230	1.550	21.502	21.311	-	-
Obligaciones por arrendamientos	673	728	-	-	-	-
Cuentas por pagar	318	55	565	570	6	1
Intereses acumulados por pagar	1	75	91	122	-	-
Otros pasivos	3	2	-	-	-	-
Ingresos recibidos por adelantado	2	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos en garantía	1	-	-	-	-	-
	<u>3.703</u>	<u>3.977</u>	<u>22.158</u>	<u>22.003</u>	<u>6</u>	<u>1</u>
Exceso de pasivos sobre activos	€ <u>3.176</u>	<u>3.474</u>	<u>21.708</u>	<u>21.982</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 2.7 Situación Fiscal del ICE en relación con el Impuesto sobre la Renta

La Ley No. 7722 denominada “Sujeción de Instituciones Estatales al Pago de Impuesto sobre la Renta”, establece lo siguiente: “los excedentes constituirán la renta imponible y se obtendrán al restar, a los ingresos brutos, los costos, los gastos útiles y las reservas de inversión o fondos de desarrollo, necesarios y pertinentes para producirlos.”

El Instituto Costarricense de Electricidad, es contribuyente del impuesto sobre la renta, en tanto realice actividades de carácter lucrativo y se generen utilidades sobre ellas. Mediante el Decreto de Ley No. 449, relacionado con la creación del Instituto Costarricense de Electricidad, se establece en su artículo No. 17 lo siguiente: “la política financiera del ICE será la de capitalizar las utilidades netas que obtenga de la venta de energía eléctrica y de cualquier otra fuente que las tuviere, en la financiación y ejecución de los planes nacionales de electrificación e impulso de la industria a base de la energía eléctrica.”

Debido a que el ICE debe capitalizar la totalidad de las utilidades netas que obtenga, no presenta excedentes, lo cual a su vez significa que no presenta renta imponible, y por tanto no se genera una obligación por concepto de impuesto sobre la renta.

### 3 Información sobre la empresa emisora

#### **3.1 Historia y Desarrollo del Instituto Costarricense de Electricidad.**

##### 3.1.1 Razón Social

Instituto Costarricense de Electricidad

##### 3.1.2 Nombre comercial

El nombre comercial de la empresa es el mismo nombre de la sociedad.

##### 3.1.3 Jurisdicción bajo la cual está constituida

El Instituto Costarricense de Electricidad es una entidad autónoma del Estado de Costa Rica, constituida bajo la jurisdicción costarricense.

##### 3.1.4 Fecha de constitución y cita de Inscripción del Registro Público

El ICE es una entidad constituida mediante Decreto-Ley N° 449 del 8 de abril de 1949 y Ley 3226 del 28 de octubre de 1963. La entidad está inscrita en la Sección Personas del Registro Público, al tomo 118, folio 255, asiento 781

##### 3.1.5 Número de Cédula Jurídica

4-000-042139-02

##### 3.1.6 Composición del capital

El Instituto Costarricense de Electricidad es una entidad propiedad 100% del Gobierno de Costa Rica. Es una entidad autónoma del Estado costarricense.

### 3.1.7 Domicilio Legal

El Instituto Costarricense de Electricidad tiene ubicada sus oficinas centrales, en Sabana Norte, distrito Mata Redonda de la ciudad de San José, Costa Rica.

### 3.1.8 Fecha de cierre fiscal y económico

31 de Diciembre de cada año

### 3.1.9 Auditoría Externa

KPMG, S.A.

### 3.1.10 Asesor Legal

El ICE mantiene solamente asesorías legales internas. La Directora Jurídica del ICE es la señora Oky Segura Elizondo.

### 3.1.11 Moneda de la información financiera

Los estados financieros se presentan en colones costarricenses

### 3.1.12 Números de Teléfono

2000-8298

### 3.1.13 Números de Fax

2003-0097

#### 3.1.14 Apartado Postal

10032-1000 San José, Costa Rica

#### 3.1.15 Correo Electrónico

[mmartinezf@ice.go.cr](mailto:mmartinezf@ice.go.cr)

#### 3.1.16 Sitio Web

[www.grupoice.com](http://www.grupoice.com)

#### 3.1.17 Acontecimientos más relevantes

- **8 Abril de 1949:** Se crea el Instituto Costarricense de Electricidad por medio del Decreto-Ley N°449.
- **28 de Abril de 1958:** Se construye la primera planta hidroeléctrica, denominada La Garita. Esta planta se ubica en Alajuela, entre La Garita y Turrúcares y utiliza las aguas del río Grande de San Ramón. Constaba de dos unidades idénticas de 30 000 kW que fueron sustituidas en el 2003 por una de mayor eficiencia, con una capacidad de 37 360 kW.
- **1 de Junio de 1963:** Se construye la planta hidroeléctrica Río Macho, ubicada en el valle de Orosi en Paraíso de Cartago. Utiliza los ríos Macho y Grande de Tapantí, que al unirse originan el río Reventazón.
- **28 de octubre 1963:** Se establece la Ley 3226, la cual encarga al ICE el abastecer los servicios de comunicaciones telefónicas, telegráficas, radiotelefónicas y radiotelegráficas.
- **7 de Mayo de 1966:** Entra en operación la planta hidroeléctrica de Cachí. Consta de dos unidades idénticas con una potencia conjunta de 64 000kW. Está ubicada en Cartago, entre Cachí de Paraíso y Bajos del Congo de Tucurrique. Utiliza las aguas del río Reventazón. Esta planta tiene la particularidad de que ofrece atractivos turísticos y de pesca que constituyen beneficios adicionales para la zona.
- **1967:** El ICE instala las primeras centrales telefónicas automáticas, iniciándose así el desarrollo en telecomunicaciones.
- **30 Abril de 1968:** El ICE compra el 98,6% de las acciones de Electric Bond and Share Co, la cual era dueña de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz, dejando las acciones restantes en manos de Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 74 de 101

empresarios costarricenses. Con este acto el país nacionaliza los servicios de electricidad en su totalidad.

- **1 de Julio de 1971:** El ICE y la CNFL suscriben un Convenio para la Prestación Mutua de Servicios, con el fin de marcar sus ámbitos de acción y establecer una política de coordinación de esfuerzos.
- **1972:** Se concluye el Proyecto Hidroeléctrico Tapantí que es la primera ampliación de la planta Río Macho con la incorporación de las unidades 3 y 4 y con ello la potencia de dicha planta asciende a 90 000Kw. Con esta ampliación al embalse de Río Macho llamado El Llano, se le adicionan las aguas de los ríos Tapantí, Porras, Humo y Villegas. Se debe agregar que, entre 1976 y 1978 se lleva a cabo la instalación de la primera unidad, y su potencia asciende 100 800k y por último se instala la tercera unidad con una potencia superior a 120 000 Kw.
- **21 de Junio de 1975:** El ICE adquiere cuatro plantas menores denominadas Plantas Hidroeléctricas del sistema Miller, las cuales fueron construidas en la primera mitad del siglo XX por el empresario Bruno Miller. Están ubicadas en La Unión de Cartago en la región de San Ramón.
- **9 de Diciembre de 1978:** Entra en operación la planta hidroeléctrica Arenal, ubicada en Tilarán, Guanacaste. Tiene tres unidades idénticas con una potencia conjunta de 157 398 kW y almacena las aguas de los ríos Arenal, Aguas Gatas, Caño negro, Chiquito y otros de menor importancia.
- **11 de Abril de 1981:** Se traspasa al ICE la planta Cacao, la cual era propiedad de la Junta Administrativa de Servicios Eléctricos de Alajuela, ubicada en Cacao de Tambor en el cantón central de Alajuela. Consta de dos unidades idénticas con una potencia conjunta de 672 kW
- **20 Marzo de 1982:** Entra en operación la planta Ingeniero Miguel Pablo Dengo. Esta planta pertenece a la segunda etapa del Complejo Hidroeléctrico Arenal. Está ubicada cerca de Cañas, Guanacaste. Al inicio se llamó Planta Hidroeléctrica Corobicí pero cambia su nombre en memoria del ingeniero Miguel Pablo Dengo, que muere en la represa del Arenal en un accidente en el año 1980. Aprovecha las aguas del río Arenal además de un pequeño aporte del río Santa Rosa. Consta de tres unidades idénticas con una potencia de 174 012kW, siendo la más potente del Sistema Nacional Interconectado
- **15 de Julio de 1987:** Entra en operación el Proyecto Hidroeléctrico Ventanas Garita, que es la primera de las dos unidades idénticas de la ampliación de la planta hidroeléctrica La Garita. Utiliza las aguas de los ríos Virilla y Ciruelas y tiene una potencia de 97 380kW.

- **1990:** Se comienza a operar la planta Lic. Alberto Echandi, la cual es una reconstrucción de la antigua planta Nagatac que se realiza en 1990. Está ubicada en Bajo Cambronero en San Ramón de Alajuela y utiliza las aguas del río Barranca. Consta de una unidad de 4 696kW de potencia.
- **18 de Octubre de 1990:** Se publica en La Gaceta, la Ley N°7200, la cual permite la participación de empresas privadas en la generación eléctrica mediante el uso de fuentes renovables
- **10 de Noviembre de 1992:** Entra en operación la planta Sandillal, ubicada en Cañas, Guanacaste y aprovecha las aguas de Arenal. Consta de dos unidades idénticas con una potencia de 31 978kW.
- **1993:** Se firma un acuerdo con el consorcio del cable submarino Columbus II en 1993. A este cable, que entró en operación en 1994, se conecta mediante un enlace de fibra óptica por México y a través de la Red Regional Digital Centroamérica
- **1994:** El ICE comienza a utilizar el estándar tecnológico para telefonía móvil AMPS (Advanced Mobile Phone Systems), sustituido en 1997 por el sistema digital TDMA (Time Division Multiple Access).
- **Abril 1994:** Se inaugura Radiográfica Costarricense, S.A. (RACSA) con el objetivo de expandir las posibilidades tecnológicas y de información entre empresas, facilitar el acceso y permitir el intercambio rápido de información actualizada.
- **20 de Setiembre de 1995:** Entra en operación la planta Toro I
- **1996:** Se firma el acuerdo con el cable submarino Panamericano que entró en funcionamiento en 1999. A él también se conecta a través de la Red Regional Digital Centroamérica
- **30 de Agosto de 1996:** Comienza operaciones la planta Toro II. Tanto las plantas Toro I como Toro II, están ubicadas en el cantón de Valverde Vega, en Alajuela, en un lugar llamado Bajos del Toro y las dos emplean las aguas del río Toro en cascada. Cada una tiene dos unidades idénticas. Toro I con una potencia conjunta de 23 206kw y Toro II con una potencia conjunta de 65 763kW.
- **Febrero 1998:** El ICE firmó el acuerdo de construcción y mantenimiento del Columbus III con el Consorcio respectivo. Dicho cable submarino conecta la Florida (EE.UU), Lisboa (Portugal), Conil (España) y Mazara (Italia). Como este cable no aterriza en Costa Rica, el Instituto se enlaza al mismo a través del Columbus II y del Maya-I
- **Setiembre 1998:** El ICE firma conjuntamente con otras 38 compañías de Telecomunicaciones Internacionales, el Acuerdo de Construcción y Mantenimiento del cable submarino Maya 1, dándose inicio a la construcción del proyecto la cual duró 22 meses. El Cable Submarino Maya-1 es un proyecto de tipo Consorcio que conecta a La Florida (EE.UU.) con Tolú (Colombia),

pasando por Cancún (México), Puerto Cortés (Honduras), Gran Caymán (Islas Caymán), Puerto Limón (Costa Rica) y Colón (Panamá)

- **2000:** Se desarrolló una gran infraestructura celular con dos centrales telefónicas con capacidad para 223.000 líneas. Al finalizar dicho periodo los usuarios se elevaban a unos 205.275, lo que supone una densidad de 5,37 teléfonos móviles por cada 100 habitantes. En 2001 esas cifras se superaron lográndose 311.329 clientes y una densidad de 7,5
- **Mayo del 2000:** Se pone en marcha el Proyecto 15.000 TVP, contribuyendo al aumento de la telefonía pública del país, ya que bajo su financiación se instalaron 4.371 teléfonos públicos.
- **Mayo del 2000:** Se inaugura el Centro de Atención telefónica a clientes de telefonía pública
- **2001:** El ICE firma un acuerdo, en consorcio con otras empresas, de construcción y mantenimiento del cable submarino Arcos. El sistema consta de veinticuatro puntos de aterrizaje enlazados por una red submarina de fibra óptica con una topología de anillo. Este anillo traza la geografía natural de la Cuenca del Caribe. La sección occidental del anillo comienza en Florida y cruza el Golfo de México hasta la Península de Yucatán, desde este punto sigue hacia las costas caribeñas de Honduras, Belice, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá hasta llegar a la zona norte de Sur América. La sección oriental del anillo comienza en Florida, continuando por las Bahamas, Turks & Caicos, República Dominicana y Puerto Rico en el Caribe, desde allí hasta Curacao, Venezuela y Colombia
- **18 Abril del 2001:** se inauguró el Plan Piloto para el establecimiento de la Red Internet Avanzada. Este proyecto que parte del Presidente de la República, y en el que participa el ICE y el Ministerio de Ciencia y Tecnología tiene como objetivo crear una red avanzada basada en el protocolo IP para modernizar el Sistema Nacional de Telecomunicaciones.
- **17 de Octubre de 2002:** Entra en operaciones la planta Angostura, ubicada en Turrialba de Cartago y emplea las aguas del río Reventazón. Consta de tres unidades idénticas con una potencia conjunta de 172 203kW.
- **Agosto 2002:** Comienza a operar la planta Peñas Blancas ubicada en los cantones de San Ramón y San Carlos, en Alajuela y utiliza las aguas del río Peñas Blancas. Tiene dos unidades idénticas con una potencia conjunta de 38.172 kW.
- **Diciembre 2002:** Se inicia la comercialización de las primeras 400.000 líneas de tecnología GSM (Alcatel)
- **Octubre del 2003:** Se firma un contrato de arrendamiento de la planta hidroeléctrica Cariblanco, por un plazo de 147 meses (12,3 años). Este proyecto se encuentra ubicado en el distrito de Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 77 de 101

Sarapiquí del Cantón Central de la Provincia de Alajuela y aprovecha las aguas del río Sarapiquí. El proyecto cuenta con dos turbinas tipo Francis, cuya capacidad de generación es de 80 MW. El contrato de alquiler fue firmado con el Fideicomiso de Titularización Cariblanco, vehículo que fue creado para buscar el financiamiento para la construcción de la planta hidroeléctrica. Al finalizar el plazo de arrendamiento, el ICE podrá ejercer la opción de compra.

- **Diciembre del 2005:** Se inicia la comercialización de 600.000 líneas celulares de tecnología GSM (Ericsson)
- **2007:** En el año 2007 el ICE puso en marcha una red nacional de transporte IP que aporta toda la inteligencia de la ingeniería de tráfico de red. Esta tecnología está basada en el protocolo MPLS, el cual garantiza anchos de banda y calidad de servicio
- **Noviembre del 2007:** Se firma el contrato de arrendamiento de la planta térmica Garabito, por un plazo de 142 meses (11,8 años), a partir del 1 de junio del 2010. Este proyecto se ubica en el distrito Montes de Oro, del cantón de Miramar, Puntarenas. Esta planta térmica estaría compuesta de turbinas de gas que operarían con combustible diésel. La planta tendría una capacidad total de entre 120 y 180 MW bajo las condiciones del sitio y operando en ciclo combinado. El contrato de alquiler fue firmado con el Fideicomiso de Titularización PTGarabito, vehículo que fue creado para buscar el financiamiento para la construcción de la planta hidroeléctrica. Al finalizar el plazo de arrendamiento, el ICE podrá ejercer la opción de compra.
- **Diciembre del 2007:** Se inicia la comercialización de 300.000 líneas celulares de tecnología GSM (Ericsson)
- **14 Mayo 2008:** Se aprueba en la Asamblea Legislativa la Ley General de Telecomunicaciones la cual permite la apertura de este mercado a competidores privados, siempre que obtengan concesiones o autorización del Estado.
- **29 de Julio del 2008:** Se aprueba la Ley de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del sector Telecomunicaciones, que complementa a la Ley para abrir el monopolio estatal en este campo.
- **Julio del 2008:** Conexión del cable submarino del Pacífico
- **Diciembre del 2008:** Capitalización Plataforma acceso Multiservicio Nal por ¢35 mil millones
- **1 de Enero del 2009:** Comienza a regir el Tratado de Libre Comercio entre Costa Rica y los Estados Unidos, el cual establece la apertura gradual de la competencia en el sector de telecomunicaciones.

- **26 de Enero del 2009:** Queda conformada la nueva Superintendencia de Telecomunicaciones (SUTEL) Entre otras funciones, este órgano deberá garantizar la competencia en la comercialización de servicios con la telefonía e Internet, los cuales hasta esa fecha han sido un monopolio estatal en manos del ICE.
- **Enero 2009:** Se inicia la comercialización de 300.000 nuevas líneas GSM
- **Agosto 2009:** Inauguración de la Subestación Parrita para la ampliación de la red eléctrica nacional.
- **Setiembre 2009:** Fitch Centroamérica otorgó calificación de riesgo AAA (cri) al ICE y a los programas de Emisiones de Bonos Estandarizados A y B.
- **Noviembre 2009:** Adopción del Reglamento de Gobierno Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores
- **Diciembre 2009:** Inicio de operaciones de la Planta Eólica Guanacaste, con una potencia esperada de 49.5 megavatios.
- **Diciembre 2009:** Se inaugura la red de servicios avanzados 3G, poniendo a disposición casi un millón de líneas móviles de banda ancha. Con esta red de tercera generación se lanzó al mercado la nueva marca de servicios móviles Kölbi
- **Abril 2010:** Se comenzaron a comercializar líneas de prepago. Estas líneas operan en la red 3G y GSM
- **Mayo 2010:** En sesión extraordinaria N° 5909 del 10 de mayo del 2010, el Consejo Directivo del ICE le otorgó Poder Generalísimo sin Límite de Suma al Sr. Eduardo Doryan, el cual funge la posición de Presidente Ejecutivo del ICE.
- **Octubre de 2010:** SUGEVAL autoriza la oferta pública e inscripción del Programa “E” de Emisiones de Bonos Estandarizados hasta por \$200 millones (doscientos millones), el cual fue autorizado por el Consejo Directivo en el artículo 2 de la Sesión 5921 celebrada el 07 de setiembre de 2010.
- **Julio de 2011:** Se nombra al señor Teófilo de la Torre como Presidente Ejecutivo del ICE en sustitución del señor Eduardo Doryan.
- **Setiembre 2011:** SUGEVAL autoriza la oferta pública e inscripción del Programa “F” de Emisiones de Bonos Estandarizados hasta por \$400 millones (cuatrocientos millones) o su

equivalente en colones, el cual fue autorizado mediante resolución SGV-R-259 del 23 de setiembre del 2011.

- **Octubre 2011:** Se inaugura el Proyecto Geotérmico Las Pailas.
- **Noviembre 2011:** Se realiza la apertura del Bono Internacional regla 144A, regulación S, por la suma de USD250 000 000.00
- **Mayo 2012:** Se realiza la reapertura del bono internacional regla 144 A, regulación S, por la suma de USD250 000 000.00.
- **Mayo 2013:** Se realiza una nueva apertura de un bono internacional por USD500 000 000.00 con vencimiento en el año 2043 bajo la regla 144 A, regulación S.
- **Diciembre 2013:** Se adquiere la empresa Cablevisión.
- **2014:** Para el año 2014 se registró un aumento de la capacidad instalada debido a la reincorporación de dos de las unidades modernizadas de Río Macho, obteniendo un total de 2 139 MW. Esto corresponde a un aumento de 70 MW.
- **2015:** Se llegó a un porcentaje de 99.4% de generación de energía renovable
- **2015:** A finales de noviembre se inicia el llenado del embalse P.H. Reventazón
- **2016:** Entra en operación total la planta hidroeléctrica Reventazón
- **2018:** El Instituto Costarricense de Electricidad comunica la suspensión indefinida del Proyecto Hidroeléctrico El Diquís.

### 3.1.18 Actividades principales

La actividad principal o giro del negocio del Instituto Costarricense de Electricidad es la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, servicios de alumbrado público y servicios de telecomunicaciones.

En la Ley N° 449, los siguientes artículos definen cuales son las actividades del ICE:

**“Artículo 1º.** Créase el Instituto Costarricense de Electricidad, en adelante llamado el Instituto, al cual se encomienda el desarrollo racional de las fuentes productoras de energía física que la Nación posee, en especial los recursos hidráulicos.

*La responsabilidad fundamental del Instituto ante los costarricenses será encauzar el aprovechamiento de la energía hidroeléctrica con el fin de fortalecer la economía nacional y promover el mayor bienestar del pueblo de Costa Rica.*

**Artículo 2º.** Las finalidades del Instituto, hacia la consecución de las cuales se dirigirán todos sus esfuerzos y programas de trabajo, serán las siguientes:

- a) *Dar solución pronta y eficaz a la escasez de fuerza eléctrica en la Nación, cuando ella exista, y procurar que haya en todo momento energía disponible para satisfacer la demanda normal y para impulsar el desarrollo de nuevas industrias, el uso de la electricidad en las regiones rurales y su mayor consumo doméstico. Las principales gestiones del Instituto se encaminarán a llenar este objetivo, usando para ello todos los medios técnicos, legales y financieros necesarios, y su programa básico de trabajo será el de construcción de nuevas plantas de energía hidroeléctrica y de redes de distribución de la misma. Esta tarea será llevada a cabo dentro de los límites de las inversiones económicamente justificables.*
- b) *Unificar los esfuerzos separados que actualmente se hacen para satisfacer la necesidad de energía eléctrica, mediante procedimientos técnicos que aseguren el mejor rendimiento de los aprovechamientos de energía y sus sistemas de distribución.*
- c) *Promover el desarrollo industrial y la mayor producción nacional haciendo posible el uso preferencial de la energía eléctrica como fuente de fuerza motriz y de calefacción, y ayudando por medio de asesoramiento y de la investigación tecnológica al mejor conocimiento y explotación de las fuentes de riqueza del país.*
- d) *Procurar la utilización racional de los recursos naturales y terminar con la explotación destructiva y desperdiciada de los mismos. En especial tratará de promover el uso doméstico de la electricidad para calefacción en sustitución de los combustibles obtenidos de los bosques nacionales y de combustibles importados, e impulsará el uso de la madera como materia prima industrial.*
- e) *Conservar y defender los recursos hidráulicos del país, protegiendo las cuencas, las fuentes y los cauces de los ríos y corrientes de agua, tarea en que deberán ayudar el Servicio Nacional de Electricidad y los Ministerios de Agricultura y Obras Públicas, por medio de un programa de cooperación mutua.*
- f) *Ayudar a la habilitación de tierras para la agricultura por medio del riego y la regulación de los ríos, cuando esto sea económicamente factible al desarrollar en forma integral los sitios que se usen para producir energía eléctrica.*

g) *Hacer de sus procedimientos técnicos, administrativos y financieros, modelos de eficiencia que no sólo garanticen el buen funcionamiento del Instituto, sino que puedan servir de norma a otras actividades de los costarricenses.*

h) *Procurar el establecimiento, mejoramiento, extensión y operación de los servicios de comunicaciones telefónicas, telegráficas, radiotelegráficas y radiotelefónicas, para lo cual tendrá de pleno derecho la concesión correspondiente por tiempo indefinido.”*

Con la aprobación de Ley N°8660 “Fortalecimiento y modernización de las entidades públicas del Sector Telecomunicaciones” se busca modernizar y fortalecer la competitividad del ICE. Los aspectos más relevantes aprobados en esta Ley son los siguientes:

- Definir al MINAET como Ministerio rector del sector telecomunicaciones
- Crear la Superintendencia de Telecomunicaciones (SUTEL) para regular al sector.
- Se otorga competencia al ICE para que pueda instalar y operar redes dentro y fuera del territorio nacional.
- Se permite al ICE adquirir o fusionar empresas, así como firmar acuerdos comerciales, para promover el crecimiento y la competitividad.
- La ley permite al ICE tener flexibilidad para financiar sus operaciones:
  - Consejo Directivo aprueba si el endeudamiento es menor al 45% de sus activos.
  - Si es mayor a 45%, el poder ejecutivo es el que autoriza nuevos financiamientos.
- Se establecen modificaciones en la Contratación Administrativa para hacerla más ágil y buscar mayor eficiencia en el proceso de compra de bienes y servicios locales e internacionales.

La ley N°8642 “Ley General de Telecomunicaciones” busca la regulación del sector de telecomunicaciones, que comprende el uso y la explotación de las redes y la prestación de los servicios de telecomunicaciones. Los aspectos más relevantes de la ley son los siguientes:

- Están sometidas a la presente Ley y a la jurisdicción costarricense, las personas, físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que operen redes o presten servicios de telecomunicaciones que se originen, terminen o transiten por el territorio nacional.
- El ICE se mantiene como una empresa autónoma del Estado.
- Se establece un Plan Nacional para distribución de frecuencias del espectro radioeléctrico (bien de dominio público), las cuales requieren de autorización de SUTEL.
- La ley incluye principios básicos para garantizar un mercado justo y competitivo.
- Se crea un fondo de Telecomunicaciones que financiará proyectos que no sean económicamente rentables pero con importancia social. Todas las empresas que participen en el mercado de Telecomunicaciones deberán aportar a dicho fondo.

## Servicios prestados a lo largo del tiempo

**Suministro de energía eléctrica para clientes nuevos:** Este servicio se ofrece a residencias, comercios, e industrias, que requieran un servicio eléctrico nuevo cuyo consumo sea inferior a los 3000 Kwh. por mes.

**Suministro eléctrico nuevo para clientes de máxima demanda:** Este servicio se ofrece a aquellos clientes con consumos superiores a los 3000 Kwh. por mes.

**Traslado de medidor:** Consiste en el servicio que se ofrece a los clientes cuando desean que se traslade el medidor a otro sitio.

**Cambio de medidor:** Se aplica cuando el cliente solicita un medidor de mayor capacidad debido a un aumento en su carga conectada, o cuando desea una revisión al medidor que tiene instalado.

**Traslado interno de medidor:** Es el servicio que se ofrece ante un cambio de ubicación del medidor a solicitud del cliente dentro de las mismas instalaciones y se presenta generalmente cuando el usuario requiere hacer remodelación del inmueble donde se le suministra la energía eléctrica.

**Desconexión del servicio:** Consiste en desconectar a solicitud del cliente, la energía eléctrica que suministra la Institución en determinada localización, en forma permanente y definitiva.

**Servicios temporales:** Es el suministro de energía eléctrica que se proporciona en actividades temporales como: fiestas populares, ferias, edificios en construcción o similares.

**Historiales de consumo de energía eléctrica:** Servicio que se brinda cuando el cliente requiera y solicite los registros de consumo de un período determinado.

**Marcación directa con asistencia de operadora:** Este servicio permite realizar llamadas telefónicas internacionales, persona a persona o por cobrar con asistencia de una operadora.

**800 Doméstico:** Estos son los números que las empresas dentro de los Estados Unidos ponen a disposición de los clientes locales para realizar actividades promocionales dentro de su territorio. Ahora, estos números pueden ser accedidos desde Costa Rica para solicitar los productos o servicios que ofrecen esas empresas. Las llamadas a estos números son gratuitas solamente dentro de los Estados Unidos.

**Comunicación Internacional Móvil (CIM):** Con este sistema se puede realizar llamadas o enviar facsímil en forma directa a un barco en alta mar. Las llamadas se pueden realizar mediante operadora con un cargo mínimo de tres minutos, de persona a persona o teléfono a teléfono.

**Costa Rica Directo:** Este es un servicio que consiste en realizar llamadas desde otros países hacia Costa Rica, cargándolas al número de teléfono que se está llamando, o cobradas a través de tarjetas telefónicas que el ICE acepte. Este servicio es brindado por las operadoras del ICE.

**Gestión e información Consutel 187:** Es un servicio que brinda a los clientes información relacionada con sus recibos telefónicos pendientes de cobro.

**ICE Celular:** Es el servicio de telefonía móvil que brinda la oportunidad de establecer comunicación oportuna desde las principales ciudades hasta los puntos más importantes y alejados del territorio de Costa Rica.

**Prepago móvil:** Servicios de telefonía móvil con el sistema de pago anticipado de dichos servicios.

**Identificador de llamadas:** Servicios que permite conocer el número del destino de la llamada antes de contestar.

**No identificador de llamadas:** Permite que el número de teléfono no se identifique cuando llama.

**Desviación de llamadas:** Servicio que permite programar el celular y contestar las llamadas en el número de teléfono que se desee, ya sea móvil o fijo.

**ICEVOZ:** Es un medio que le permite al abonado telefónico en caso de que no pueda atender su teléfono o que esté ocupándolo, recibir las llamadas que le hagan y grabar los mensajes de las personas que deseen comunicarse con él.

**Llamada en espera:** Servicio que permite contestar una segunda llamada sin necesidad de cancelar la primera.

**Conferencia tripartita:** Hablar con dos personas al mismo tiempo en una misma llamada.

**Internet:** Es el servicio de conexión a la red mundial INTERNET, ya sea mediante un dispositivo dedicado o conmutado.

**Internet celular:** Internet desde el teléfono celular, o bien utilizándolo como acceso, para conectarse desde una computadora portátil, de escritorio, ó una agenda electrónica.

**Acelera empresarial y corporativo:** Servicio que permite conectar a una empresa a alta velocidad y en forma permanente al mundo de la Internet. Con Acelera Empresarial (conexión simétrica vía tecnología SHDSL) y Corporativo (conexión simétrica vía tecnología óptica), se podrá seleccionar la conexión que más se ajuste a las necesidades del negocio.

**Videoconferencia:** Comunicación de audio, video y datos que permite intercomunicar en tiempo real.

**Acelera inalámbrico: (WiMAX):** La tecnología de conectividad WiMAX, es un servicio de alta velocidad de conexión inalámbrica, cuya transmisión se realiza mediante ondas de radio. Esta solución se orienta a brindar el acceso de última milla. Entre las características que presenta esta tecnología, es que no requiere de línea vista para implementar la solución

**Redes Virtuales Privadas:** Con el servicio VPN se puede tener conexiones privadas entre distintos sitios de una empresa, utilizando la red IP del ICE, bajo la tecnología MPLS.

**Llamadas de texto SMS:** Envío de mensajes de texto SMS a sus teléfonos celulares y/o una cuenta de correo electrónico.

**Llamadas a cobrar:** Son las llamadas que se efectúan a cargar al teléfono de destino, previa aceptación del cargo, por la persona a la que se llama.

**Llamadas persona a persona:** Son las llamadas que se solicitan para comunicarse con una persona determinada. Se cobra únicamente cuando se establece la comunicación con la persona que se desea hablar.

**MIDA:** Es un servicio de llamadas internacionales por medio del cual el usuario mismo realiza sus llamadas al extranjero de una forma directa, es decir, sin operadora.

**País Directo:** es un servicio que consiste en realizar llamadas hacia otros países desde Costa Rica, por cobrar al lugar que se está llamando con la operadora del país de destino.

**Costa Rica Directo:** Servicio en el que se puede llamar desde Costa Rica hacia otros países con cargo a una tarjeta de crédito o por cobrar al número de teléfono que se llama.

**Tarjeta Munditel:** Se puede llamar desde y hacia Costa Rica facturando todas las llamadas en el número de teléfono que el cliente indique.

**Roaming Internacional:** Permite utilizar el servicio celular en el extranjero como si estuviera en Costa Rica.

**Servicio 900:** Es un servicio que ofrece al cliente información relacionada con servicios varios tales como asesorías profesionales, consultas médicas, ventas de repuestos para automóviles, entre otros.

**Servicio Colibrí 197:** Es una tarjeta telefónica que puede ser utilizada desde cualquier teléfono de tonos (de moneda, de tarjeta chip, fijo, móvil o del sistema Colibrí 197).

**Servicio de información 1113:** Es un sistema mediante el cual se puede solicitar información sobre números telefónicos que no se encuentran en la Guía Telefónica.

**Servicios 1116:** Llamadas internacionales asistido por un agente de servicios bilingüe.

**Servicio 09:** Realiza llamadas internacionales asistido por un agente de servicio bilingüe, bajo la modalidad persona a persona, es decir, la conexión se establece hasta que conteste la persona con la que se desea hablar.

**Servicio gratuito 800 (Nacional):** Es un servicio de llamadas gratuitas para los clientes de empresas que se encuentran en el territorio de Costa Rica. Es un sistema de cobro revertido que le permite a las empresas u organizaciones la habilitación de un número telefónico, con tal de que los clientes manifiesten sus deseos y lo que piensan.

**Servicio Información Internacional 1124:** Es el servicio que brinda a los clientes todo tipo de información telefónica y tarifaria de los servicios de telecomunicaciones internacionales.

**Servicio RDSI Básico:** Este servicio permite al usuario, a través de su teléfono, navegar en Internet, recibir faxes, transmitir voz, datos e imágenes en forma simultánea sin saturar sus líneas telefónicas.

**Servicio Viajera Internacional 1199:** Es una tarjeta telefónica que puede ser utilizada para llamadas internacionales desde cualquier teléfono de tonos.

**Servicios empresariales, ICE:** Son los servicios de Red Digital de Servicios Integrados (RDSI), Marcación Directa a la Extensión (MDE), Líneas Dedicadas de alta y baja velocidad a nivel nacional e internacional, Centrales Empresariales Privadas (PABX), Frame Relay, Videoconferencia y Servicios de multimedia (voz, datos y video)

**Tarjeta Telefónica de Crédito:** Permite el cargo de sus llamadas internacionales a la cuenta personal de la tarjeta de crédito comercial del usuario.

**Tarjetas telefónicas:** Las llamadas con tarjetas telefónicas son llamadas que el usuario realiza desde Costa Rica hacia otros países y, desde los países que tienen disponible el Servicio Costa Rica Directo hacia nuestro país. Estas llamadas se hacen mediante un operador el cual valida la tarjeta.

**Telefonía fija:** Es el servicio de telefonía fija que brinda la oportunidad de establecer comunicación oportuna desde las principales ciudades hasta los puntos más importantes y alejados del territorio de Costa Rica, así como la conexión con otros sistemas de telecomunicaciones de otros países.

**Línea DUO:** Comunicación digital de extremo a extremo. Soportado en la tecnología RDSI (Red Digital de Servicios Integrados) de acceso básico con capacidad multimedia, es decir, permite la transmisión de datos, imágenes, voz, y video.

**Servicio VSAT-ICE:** VSAT-ICE (Very Small Aperture Terminals) Comunicación vía satélite que permite el acceso a servicios de telefonía e Internet en sitios donde aún no hay cobertura del Sistema Nacional de Telecomunicaciones (SNT) del ICE

**Despertador automático:** Permite programar el teléfono para que timbre y despierte a la hora que se desee.

**Telefonía pública:** Este servicio consiste en una serie de cabinas telefónicas ubicadas en las principales ciudades de Costa Rica y las cuales pueden ser utilizadas con el depósito de una moneda o el uso de una tarjeta telefónica.

**Telefonía rural:** Es un mecanismo de teléfonos ubicados en diferentes zonas rurales de Costa Rica y cuya administración recae sobre un concesionario.

**Telegestión 1115:** Servicio mediante el cual se puede solicitar una serie de servicios relacionados al servicio de telefonía fija, sin necesidad de que el abonado telefónico tenga que desplazarse a una sucursal del ICE.

**Soluciones Empresariales:** Oferta de servicios corporativos sobre el protocolo IP para el mercado empresarial que contribuya con el desarrollo de sus negocios.

**Unificación y expansión del Core Móvil:** Integrar el core móvil GSM, 3G W-CDMA/HSPA + 4G LTE con el fin de asegurar la continuidad del negocio mejorando la experiencia cliente.

**RANGE:** Red de acceso de banda ancha, basada en soluciones ópticas y mixtas en zonas definidas de alta rentabilidad, que permita brindar servicios multiplay.

### 3.1.19 Canales de distribución

El ICE distribuye la energía que produce a través de las siguientes empresas distribuidoras:

- Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A. (CNFL)
- Cooperativa de Electrificación Rural de Alfaro Ruiz.
- Cooperativa de Electrificación Rural de Guanacaste
- Cooperativa de Electrificación Rural de los Santos
- Empresa de Servicios Públicos de Heredia (ESPH)

- Junta de Administración de Servicio Eléctrico de Cartago (JASEC)
- Cooperativa de Electrificación Rural de San Carlos (COOPELESCA).

En el 72% del país el ICE actúa como distribuidor, principalmente en la región rural.

Los servicios relacionados al área de telecomunicaciones los distribuye o presta mediante la red conformada por las agencias del ICE que se ubican en diferentes regiones del país.

### 3.1.20 Características del mercado meta

Toda la información que a continuación se detalla, ha sido recopilada por distintas áreas y departamentos técnicos del Instituto Costarricense de Electricidad.

#### **Sector Electricidad**

Este sector se dedica a la producción, transmisión y venta de energía eléctrica fundamentalmente en el territorio nacional. Prácticamente la totalidad de la energía eléctrica que produce es para satisfacer la demanda interna de electricidad de los residentes en territorio costarricense y debido a la ley que crea el instituto prácticamente no tiene competencia en este sector. Otras leyes han establecido la posibilidad de que existan cogeneradores de electricidad limitada que le deben vender la totalidad de su producción al ICE. También existen entidades que distribuyen electricidad como los son algunas cooperativas de generación eléctrica y entidades municipales.

A continuación, se detalla los cogeneradores de electricidad, al cierre del 2020:

Planta generadora

Aeroenergía
Altamira
Campos Azules
Caño Grande
Caño Grande III
Don Pedro
Doña Julia
El Ángel
El Ángel Ampliación
El Embalse
Ingenio El Viejo
Ingenio Taboga
La Rebeca
Matamoros
Mogote
PESA (Tilarán)
Platanar
Poás I y II
Río Lajas
Río Segundo II
Suerkata
Santa Rufina
Tapezco
Tierras Morenas
Tilawind
Vara Blanca
Vientos de la Perla
Vientos de Miramar
Vientos del Este
Volcán

En cuanto a la producción de energía eléctrica, el ICE y la CNFL producen el 68,69% de la electricidad del país y el restante 31,31% corresponde a la generación de otras empresas distribuidoras u otros generadores privados.

Parte de la energía que se consume en el territorio nacional es importada, así como parte de la energía producida se exporta. Estas importaciones y exportaciones son producto de las fluctuaciones de la demanda a través del año.

## **Sector Telecomunicaciones**

Este sector brinda los servicios de telefonía básica, servicios internacionales, telefonía fija, servicios móviles, servicio de internet (conmutado, dedicado y red de avanzada), así como diferentes servicios empresariales. Con la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, el sector se ha abierto al mercado y existen diferentes proveedores de servicios de telecomunicaciones, así como del uso y explotación de redes.

Los principales competidores del ICE en este Sector son las empresas Claro y Movistar y Liberty. Según el Informe Estadístico de la SUTEL 2020, al finalizar el año 2020 se registraron 158 operadores y proveedores de servicios de telecomunicaciones con título habilitante (con 36 en proceso de activación comercial aproximadamente)

## **Ventas al mercado internacional**

Tenemos contratos bilaterales con operadores extranjeros para la transmisión de llamadas internacionales entrantes y salientes y servicios de roaming. Determinamos el precio y las tarifas que se cobran a los consumidores en función de los acuerdos celebrados con estos operadores, y dichos acuerdos se revisan para reflejar las convenciones del mercado y los tipos de cambio de divisas. Durante los últimos años, nuestra red se ha expandido y las tarifas de las llamadas internacionales y los servicios de roaming han disminuido, lo que ha resultado en un mayor volumen de servicios internacionales (voz y roaming).

En el sector de electricidad las ventas son en la Región Centroamericana y Panamá. Los servicios de interconexión en telecomunicaciones corresponde a ingresos que provienen del cobro que se hace a distintos carriers internacionales que utilizan la red nacional para el tráfico de llamadas internacionales, donde la mayoría de éstos son estadounidenses, además de europeos, entre otros

### **3.1.21 Materias Primas y Estacionalidad**

El Sector Electricidad cuenta con diferentes fuentes de generación, en su mayoría renovables. Como tema de respaldo, se dispone de la generación térmica que utiliza combustibles fósiles, los cuales son adquiridos por medio de RECOPE, que es la compañía petrolera estatal de Costa Rica.

En cuanto a la estacionalidad es importante anotar que el consumo de fuentes térmicas se da con mayor intensidad en el primer semestre de cada año, que es la época seca en Costa Rica y que afecta la generación hidroeléctrica, pero que no ha sido una constante en los últimos tres años.

### 3.1.22 Representación de casas extranjeras y asistencia técnica

El ICE no cuenta con ninguna representación de casas extranjeras ni tampoco cuenta con ninguna asistencia técnica.

### 3.1.23 Litigios

La siguiente es una definición de los principales tipos de procesos y jurisdicciones reconocidos por el Grupo ICE:

Cifras en millones

#### **Nota 32. Activos y pasivos contingentes**

El Grupo ICE enfrenta varias demandas las cuales se han estimado en una cuantía estimada de ¢71.071. Al 31 de diciembre de 2020, el monto total provisionado asociado a esas demandas asciende a la suma de ¢8.204 (¢1.659 en el 2019).

Los principales procesos sobre los cuales se ha efectuado una estimación de la cuantía y se ha registrado una provisión en los estados financieros consolidados se detallan a continuación:

- a) Se solicita que el Grupo ICE reintegre \$4.6 millones (¢1.798) pactados por la compra de Cable Visión el 05 de diciembre de 2013, que responden a contingencias fiscales por cancelar a la Administración Tributaria, con ocasión de los periodos fiscales de esa empresa previos a su venta. El Grupo ICE se opone al importe de la demanda, ya que a dicho monto se le deben aplicar las deducciones por la cancelación de los periodos del 2010 al 2013. Con base en el criterio de sus asesores legales, el Grupo ICE ha provisionado al 31 de diciembre de 2020, un monto de ¢1.798 asociado a la resolución de este litigio -véase nota 22-.
- b) Proceso ordinario interpuesto por RANGE debido al incumplimiento por parte del contratista Huawei respecto a la calidad del cable de fibra óptica, el cual presentó deformaciones que incumplen con los términos de referencia del cartel establecido. Al 31 de diciembre de 2020, el proceso ordinario se encuentra en desarrollo y con base en el criterio de sus asesores legales, el Grupo ICE ha provisionado un monto de ¢4.668 -véase nota 22.

Los principales procesos sobre los cuales se ha efectuado una estimación de la cuantía y que con base en el criterio legal de sus asesores, la Administración no ha reconocido provisión alguna en los estados financieros consolidados, se detallan a continuación:

- a) Demanda interpuesta por la empresa Hidroeléctrica Noble S.A. contra el Estado, la subsidiaria CNFL y el Grupo ICE, en el que se pretende la declaratoria de disolución de CNFL por el vencimiento de su plazo social. Se solicita ordenar al Grupo ICE continuar el suministro de servicios de CNFL y que adquiera la totalidad de acciones del actor conforme al precio que determine el Tribunal Fiscal Administrativo del Ministerio de Hacienda. También, asumir todo el activo y pasivo de CNFL y ejecutar los pagos por costas procesales y personales. La cuantía estimada, al 31 de diciembre de 2020, es de ¢814.
- b) Proceso ejecución de sentencia (contencioso), en el cual ARESEP y SUTEL presentaron una demanda de ejecución de costas personales, más los intereses legales correspondientes. El importe de dichas costas se ejecutó con base en la estimación de daños y perjuicios hechos por el Grupo ICE y aplicando el arancel de honorarios, más los intereses correspondientes. El 25 de marzo de 2019, el ICE contestó la demanda rechazando los montos de ambos demandados y solicitando se les otorgue solamente el pago de ¢1 para cada uno. El importe de la cuantía estimada al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 es de ¢1.731.
- c) Proceso de ejecución, expediente 17-003025-1763-CJ, interpuesto por la Caja Costarricense de Seguro Social, por cobro judicial en contra del ICE, por cuanto solicita que se cancele el aporte de las empresas estatales al régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM), de acuerdo con el artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador. Se interpone oposición ya que el ICE debe hacer reinversión de sus utilidades. Además, se está cobrando lo que corresponde a las empresas subsidiarias del ICE, lo cual es improcedente. El importe de la cuantía estimada, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es de ¢2.186.
- d) Ghella Spa Costa Rica, S.A.: la demanda tiene por objeto la declaratoria de nulidad de las limitaciones impuestas en una Ademda del Contrato con CNFL para el diseño, construcción, equipamiento y puesta en operación del Proyecto Hidroeléctrico el Encanto. La cuantía estimada del proceso es de ¢21.047.
- e) Grupo Corporativo SARET, S.A., formuló una medida cautelar anticipada contra CNFL por haberle ejecutado la garantía de cumplimiento por cobro de multas. Asimismo, la demandante presentó un reclamo formal cobrando daños y lucro cesante entre otros. La cuantía estimada del proceso es de ¢8.339.
- f) Instalaciones Inabensa, S.A.: es un proceso por el cobro de multas correspondientes a la ejecución del proyecto de electrificación subterránea San José con CNFL. La demandante

pretende el cobro de reclamaciones y devolución de multas presentadas durante la etapa de ejecución del proyecto mencionado. La cuantía estimada del proceso es de ¢11.138.

- g) El Proyecto P.H. Capulín corresponde a un proyecto hidroeléctrico iniciado por la empresa P.H. Hidrotárcoles, S.A. y contemplado en un contrato de compra de energía suscrito el 24 de abril de 2012, entre el ICE y esa entidad. De acuerdo a los términos de ese contrato, una vez dada la orden de inicio la empresa mencionada debía empezar la construcción de la planta en agosto de 2012, quedando previsto el inicio de operación comercial para agosto de 2015. No obstante, debido a atrasos en su proceso de construcción, en diciembre de 2015 el Grupo ICE inició un procedimiento administrativo tendiente a la resolución de ese contrato y sanción de apercibimiento a la empresa Hidrotárcoles S.A. por incumplimiento en la fecha garantizada de inicio de operación, siendo que a la fecha en que la obra (planta) debía estar construida, el avance era de un 20%.

El 21 de febrero de 2017, el Tribunal de Apelaciones de lo Contencioso Administrativo rechazó en forma definitiva la medida cautelar solicitada por la empresa, por lo que, a partir de esa resolución se habilitó al Grupo ICE a continuar con el procedimiento antes indicado. Durante el trascurso de dicho procedimiento, la empresa Hidrotárcoles también intentó en varias oportunidades detenerlo, con reiteradas acciones de recusación a los miembros del órgano director e incluso una demanda judicial en contra de los funcionarios que integraron el referido órgano, sin embargo, todas las recusaciones fueron rechazadas y la demanda fue declarada inadmisibile por el Tribunal Contencioso Administrativo en enero de 2018.

El principal proceso sobre el cual la Administración considera que es posible que el caso se resuelva a favor del Grupo ICE se detalla a continuación:

La Planta Hidroeléctrica Chucás corresponde a un proyecto hidroeléctrico localizado entre los cantones de Mora y Atenas, provincias de San José y Alajuela, respectivamente. Su construcción se inició en el 2011, por lo que el inicio de operaciones estaba previsto para setiembre de 2014, no obstante, debido a atrasos en su proceso de construcción, la planta hidroeléctrica estuvo lista para iniciar operaciones hasta noviembre de 2016. Debido a ese atraso, y como está contemplado en el contrato de compra de energía suscrito con esa entidad el 3 de febrero de 2011, el ICE procedió al trámite de una multa por la suma de US\$9,4 (¢5.092).

Posteriormente, la empresa dio inicio a un proceso de arbitraje ante el Centro Internacional de Conciliación y Arbitraje (CICA), ente afiliado a la Cámara Costarricense Norteamericana de Comercio (AmCham), reclamando el reconocimiento de los costos en exceso incurridos en la construcción de la planta hidroeléctrica mencionada, así como que se declarara que el Grupo ICE no tenía derecho a cobrar la multa, debido a que el atraso se debió a eventos de fuerza mayor. Tal supuesto exceso de costos ascendió a la suma de US\$173 (el costo presupuestado para la construcción ascendía a la suma de US\$107, sin embargo, el costo

final reportado ante el Tribunal Arbitral fue por US\$280), el cual y según criterio de la empresa, obedecieron a factores imprevisibles como cambios geológicos, entre otros. En noviembre de 2017, el CICA, dictó el Laudo Arbitral a favor de P.H. Chucás, S.A., determinando que el Grupo ICE debía pagar el monto por supuestos sobrecostos, gastos por honorarios, entre otros. Además, declaró que el ICE no tenía derecho a cobrar la cláusula penal (la multa mencionada). Como argumento principal para condenar al Grupo ICE en el pago de extra-costos, la instancia legal mencionada señaló el deber de cancelar el costo o valor real de la planta, para restablecer el equilibrio económico del contrato y evitar el supuesto enriquecimiento sin causa por parte del Grupo ICE. La condena señaló que el Grupo ICE debía pagar US\$112,7 y ¢6.328.

El 15 de diciembre de 2017, el Grupo ICE presentó ante la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, un recurso de nulidad al Laudo Arbitral mencionado, argumentando la existencia de sendos vicios que generan la nulidad del mismo, tales como, conflicto de intereses de los árbitros, violación al debido proceso, violación al principio de imparcialidad, violación de las reglas del procedimiento arbitral por denegatoria a derechos de audiencia sobre pruebas y trato desigual, falta de uniformidad de la jurisprudencia, violación a normas de orden público, entre otras. Según la Ley de Resolución Alternativa de Conflictos, la interposición de ese recurso de nulidad no suspende la ejecución del Laudo, por lo que el contratista podría invocar la ejecución del mismo, sin embargo, para esos efectos, esta empresa tendría que interponer un proceso judicial de “ejecución de sentencia” contra el Grupo ICE, en el que necesariamente sería parte la ARESEP como regulador del Negocio de Electricidad y responsable de fijar tarifas.

El 27 de junio de 2019, la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, acogió el recurso de nulidad interpuesto por el Grupo ICE y anuló el Laudo, desapareciendo la obligación de pago.

El 31 de julio de 2020, el Grupo ICE recibe una notificación del Centro Internacional de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Costarricense Norteamericana de Comercio (CICA), mediante la cual se comunica una nueva solicitud de arbitraje por parte de P.H. Chucás, S.A.

Es criterio de la Administración del Grupo ICE y de sus asesores legales, que debido a los argumentos del recurso de nulidad interpuesto ante la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, así como de la denuncia penal presentada contra los árbitros ante el Ministerio Público, es posible que el caso se resuelva a favor del Grupo ICE, razón por la cual no se consideró necesario registrar provisión alguna.

#### Activos contingentes

Adicionalmente el Grupo ICE, ha presentado varias demandas por un monto total de ¢14,583, las cuales se encuentran en diferentes etapas. Estas demandas en su mayoría están relacionadas  
Prospecto de Inversión del Instituto Costarricense de Electricidad, Pág. 94 de 101

con proveedores de bienes y servicios, sin embargo, no se ha registrado ningún activo contingente, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, debido al estado de los procesos.

#### 4 Visión General del Negocio

##### 4.1 Visión de la Institución

“Empresa propiedad del Estado, competitiva, líder en el mercado de las telecomunicaciones, información e industria eléctrica con la mejor tecnología y recurso humano al servicio del cliente y la sociedad costarricense, que contribuya con el desarrollo económico, social y ambiental, promoviendo la universalidad del servicio en el ámbito nacional y el uso racional de los recursos naturales”.

##### 4.2 Misión de la Institución

"Servir a los mercados de la industria eléctrica y de las telecomunicaciones e información, con niveles de competitividad internacional, a través de un enfoque de multiservicios y aplicaciones, para satisfacer las crecientes y variadas necesidades de los clientes, manteniendo una posición de liderazgo en los nuevos segmentos de estas industrias y segmentos asociados, de acuerdo con el marco jurídico vigente”.

##### 4.3 Composición de la Estructura Corporativa del ICE.

## 5.2. Empresas que conforman el Grupo ICE, con operación al año 2020.

- Compañía Nacional de Fuerza y Luz S.A.
- Radiográfica Costarricense S.A.
- Gestión Cobro Grupo ICE S.A.

Las tres empresas operan y están inscritas en Costa Rica.

## 5.3. Participación accionaria del Grupo ICE en las empresas, porcentaje de participación.

Nombre empresa	Participación accionaria
 Radiográfica Costarricense S.A. (RACSA)	100%
 Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL)	98,60%
 Gestión Cobro Grupo ICE	100%
Compañía Radiográfica Internacional Costarricense S.A. (CRICSA)	100%
Empresa Propietaria de la Red (EPR)	10.36% ICE y 0.75% CNFL
Red Centroamericana de Telecomunicaciones (REDCA)	10.36% ICE y 0.75% CNFL
Telecomunicaciones de América Tecomunica S.A. (TECOMUNICA)	50%

El Instituto Costarricense de Electricidad es una entidad autónoma, en donde el Estado costarricense es el propietario único y directo.

### Compañía Nacional de Fuerza y Luz

Compañía Nacional de Fuerza y Luz, S.A. (CNFL) es una sociedad anónima constituida el 6 de abril de 1941 y subsidiaria del Instituto (98.6% de participación). Sus objetivos son el desarrollo de nuevas fuentes de energía y el mejoramiento y extensión de la distribución de energía eléctrica en Costa Rica.

### **Radiográfica Costarricense, S.A. (RACSA)**

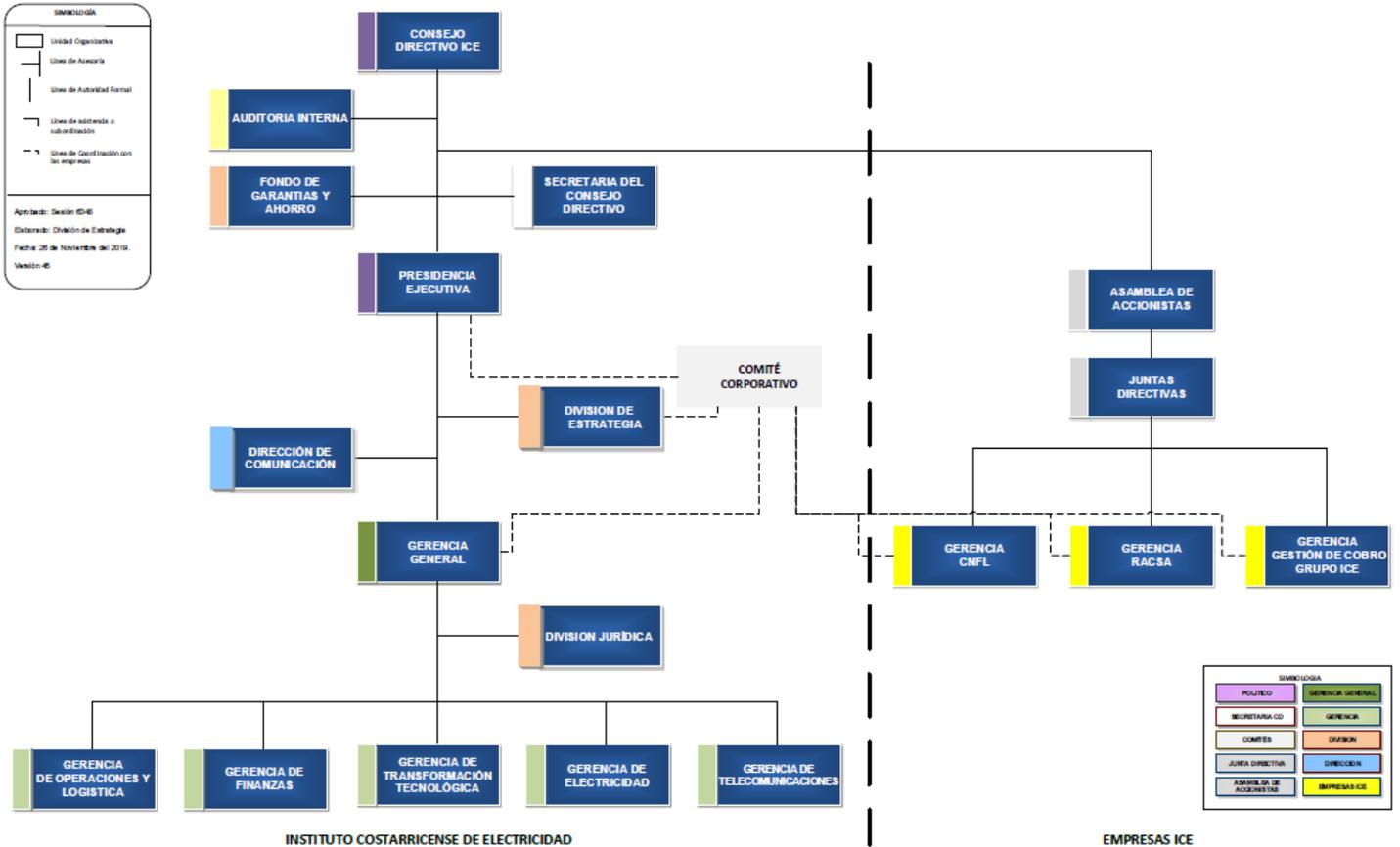
Radiográfica Costarricense, S.A. (RACSA), es una sociedad anónima constituida el 27 de julio de 1964 bajo las leyes de la República de Costa Rica, propiedad del Instituto y de CRICRSA (participación proporcional de 50%), creada mediante Ley 3293 del 18 de junio de 1964. Se encuentra regulada por las disposiciones de los decretos ejecutivos No.7927-H y No.14666-H del 12 de enero de 1978 y 9 de mayo de 1983 respectivamente, del Código Civil y el Código de Comercio. Los principales objetivos de su creación son la explotación de los servicios de telecomunicaciones en Costa Rica.

### **Compañía Radiográfica Internacional de Costa Rica, S.A. (CRICRSA)**

Compañía Radiográfica Internacional de Costa Rica, S.A. (CRICRSA) fue constituida mediante Ley 47 del 25 de julio de 1921. El objetivo principal es la explotación de la concesión referente a comunicaciones inalámbricas. Actualmente la compañía no cuenta con funcionarios ni empleados, ya que el Instituto le proporciona los servicios contables y administrativos (participación 100%). La sociedad no tiene otra actividad que ser la propietaria del 50% de las acciones de RACSA, razón por la cual no presenta ingresos ni egresos propios, ni tiene una estructura organizacional.

## 4.4 Organigrama

### Estructura Organizacional Grupo ICE



## 4.5 Propiedades, planta y equipo

El Instituto Costarricense de Electricidad es una empresa muy intensiva en Activo Fijo, producto del tipo de actividad que desarrolla. A continuación, se presenta un listado de los principales activos (plantas y equipo) más importantes y representativos del ICE:

**Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto**

La propiedad, planta y equipo, neto se integra por las categorías generales de activo, como sigue:

	Al 31 de diciembre de		Al 01 de
	2020	2019	enero de
			2019
<i><u>Costo:</u></i>			
Activos en operación	€ 9.523.474	9.342.933	8.977.992
Otros activos en operación	409.523	398.789	400.912
Total activos en operación - costo	<u>9.932.997</u>	<u>9.741.722</u>	<u>9.378.904</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>			
Activos en operación	- 4.463.169	4.190.929	3.904.091
Otros activos en operación	316.207	308.927	302.614
Total depreciación acumulada activos en operación - costo	<u>4.779.376</u>	<u>4.499.856</u>	<u>4.206.705</u>
Activos en operación, neto	<u>5.153.621</u>	<u>5.241.866</u>	<u>5.172.199</u>
<i><u>Otros activos</u></i>			
Obras en construcción	162.652	228.743	412.976
Inventarios - inversión / operación	111.081	151.656	166.252
Total otros activos	<u>273.733</u>	<u>380.399</u>	<u>579.228</u>
	<u>€ 5.427.354</u>	<u>5.622.265</u>	<u>5.751.427</u>

**Activos de mayor cuantía en libros:**

Centro Empresarial Telecomunicaciones  
PH Reventazón  
Pailas  
Centro de Producción Angostura  
Central Telefónica Agencia San Pedro  
PH Angostura  
PH Arenal  
PH Cachí  
PH Cariblanco  
PH Corobicí  
PH Garita  
PH Echandi  
PH Peñas Blancas  
PH Pirrís

PH Río Macho  
PH Sandillal  
PH Toro 1 y Toro 2  
PH Ventanas Garita  
Barranca  
Garabito  
Guápiles  
Moín 2 y 3  
Orotina  
San Antonio Gas  
Boca de Pozo 1  
Miravalles  
Tejona

No se prevé en el corto plazo planes para construir o expandir instalaciones. Solamente se continua con el mantenimiento habitual de los activos.

## Seguros

El Grupo ICE tiene suscrita la póliza U-500 la cual cuenta con las siguientes coberturas

### Todo Riesgo a la Propiedad

Todo riesgo de daño físico a la propiedad (eventos de la naturaleza y antrópicos), rotura de maquinaria, gastos extras y/o incremento en el costo de operaciones, interrupción de negocios, e interrupción de negocios contingente, asalto y/o robo con violencia y/o intimidación a personas, excluyendo dinero (efectivo) y valores convertibles en dinero, propiedad en tránsito terrestre incidental, excluyendo dinero (efectivo) y valores convertibles en dinero, remoción de escombros, gastos de limpieza, documentos, modelos, honorarios de consultores profesionales, propiedad en proceso de construcción, traslado temporal de bienes, adquisición automática de bienes, reconstrucción de registros magnéticos, reposición de libros, errores y omisiones, gastos de extinción de incendios, gastos para agilizar la recuperación, bienes bajo custodia y control del asegurado, robo de cable. Terrorismo y sabotaje, responsabilidad civil y profesional y delitos comerciales.

**Monto asegurado al 31 de diciembre de 2020: 6 548.3 MUSD**

## 5 Resultados

### 5.1 Resultados de Operación y Financieros

#### **Resultados de Operación al 31 de Diciembre de 2020**

##### Margen operativo:

Al 31 de diciembre 2020 (cifras auditadas), el margen de operación consolidado del ICE y sus empresas fue de 18.3%, el cual supera la meta establecida en las proyecciones financieras derivadas de la Estrategia 4.0, el cual se estableció en 11%.

##### Margen neto:

Al 31 de diciembre 2020 (cifras auditadas), el Margen Neto del Grupo alcanzó un nivel negativo de 6.8%, dado por el efecto negativo de las fluctuaciones cambiarias durante el 2020.

La institución viene trabajando en una hoja de ruta financiera que garantice la estabilización y sostenibilidad financiera del grupo ICE, para ello se han establecido una serie de metas a cumplir para el año 2023:

- Alcanzar un margen EBITDA de al menos un 30.9%
- Generar una relación favorable entre ingresos, costos y gastos que permitan alcanzar un margen operativo mayor al 12,3%
- Rentabilizar las inversiones para alcanzar un rendimiento de por lo menos 5 %
- Entre otros

Estrategia 4.0 (La estrategia completa se puede consultar en la página [www.grupoice.com](http://www.grupoice.com))

#### **Enfoque en las 5E**

##### Estabilización y sostenibilidad financiera:

- a. Garantizar la Sostenibilidad Financiera del Grupo ICE.
- b. Generar una relación favorable entre ingresos, costos y gastos financieros.
- c. Rentabilizar las inversiones.
- d. Reducir las presiones al flujo de caja.
- c. Gestionar los pasivos y reducir el nivel de endeudamiento.

Evolución de los negocios y experiencia del cliente:

- a. Reducir los tiempos de instalación de soluciones y atención de averías.
- b. Retener los clientes para mantener la participación de mercado dominante.
- c. Incrementar la cantidad de clientes, productos y servicios del portafolio de negocios del Grupo ICE.
- d. Alcanzar un índice de satisfacción corporativo estandarizado.

Eficiencia operativa, modernización y transformación digital:

- a. Optimizar los procesos del Grupo ICE, mejorando los instrumentos de medición de resultados, tiempos, costos y eficacia.
- b. Cumplir con el 100% de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo y de política pública.

Efectividad del talento humano:

- a. Mejorar el bienestar y desempeño de los colaboradores implementando un modelo integral del talento humano.
- b. Desarrollar las competencias estratégicas y de liderazgo en el recurso humano.

Equidad y sostenibilidad:

- a. Creación de valor implementando un Modelo Integral de Sostenibilidad, basado en los objetivos de desarrollo sostenible.

#### Desempeño comercial y operativo

El Instituto ha venido incursionando intensamente en proyectos de inversión y planes estratégicos, necesarios para atender la demanda de sus negocios y la expansión de la oferta de sus servicios, así como la optimización de recursos y la reducción de costos y gastos, que le permitan obtener beneficios en su operación, procurando la sostenibilidad financiera de la actividad económica de la entidad.

#### 5.2 Cumplimiento de metas

PLAN DE EXPANSION DE LA GENERACION 2020-2035								
Año	DEMANDA				OFERTA			
	Energía GWh	% crec	Potencia MW	% crec	Proyecto	Fuente	Potencia MW	Capacidad Instalada (MW)
Capacidad Efectiva en MW (dic-2019):							3,566	
2020	10,920	-3.7%	1,640	-4.4%	Valle Escondido	Solar	5	3571
					Retiro hidro	Hidro	-33	3,538
					Retiro eólico	Eólico	-20	3,518
2021	11,249	3.0%	1,686	2.8%	Huacas	Solar	5	3,523
					Retiro hidro	Hidro	-5	3,518
2022	11,578	2.9%	1,727	2.4%	Tejona	Eólico	-7	3,512
					Retiro hidro	Hidro	-2	3,510
2023	11,907	2.8%	1,767	2.3%	Retiro hidro	Hidro	-22	3,488
2024	12,051	1.2%	1,775	0.5%	Tejona	Eólico	-10	3,478
					Retiro hidro	Hidro	-10	3,468
2025	12,197	1.2%	1,792	1.0%	Ventanas-Garita	Hidro	-100	3,368
					Retiro hidro	Hidro	-3	3,364
					Retiro eólico	Eólico	-20	3,344
2026	12,337	1.1%	1,807	0.8%	Solar	Solar	25	3,369
					Biomasa	Biomasa	20	3,389
					Eólico	Eólico	40	3,429
					Ventanas Garita -Modern	Hidro	100	3,529
					Retiro eólico	Eólico	-6	3,523
					Retiro hidro	Hidro	-3	3,520
					Retiro biomasa	Biomasa	-38	3,482
2027	12,472	1.1%	1,822	0.8%	Borinquen 1	Geotérmico	55	3,537
2028	12,601	1.0%	1,830	0.4%	Eólico	Eólico	40	3,577
					Retiro eólico	Eólico	-20	3,557
					Miravalles1	Geotérmico	-42	3,515
					Miravalles5	Geotérmico	-6	3,509
2029	12,730	1.0%	1,848	1.0%	Miravalles1-Modern	Geotérmico	35	3,544
					Solar	Solar	50	3,594
2030	12,859	1.0%	1,861	0.7%	Miravalles2	Geotérmico	-42	3,552
					Eólico	Eólico	20	3,572
					Solar	Solar	50	3,622
2031	12,994	1.0%	1,877	0.9%	Miravalles2-Modern	Geotérmico	35	3,657
					Retiro eólico	Eólico	-9	3,648
					Retiro hidro	Hidro	-3	3,645
2032	13,126	1.0%	1,887	0.5%	Solar	Solar	70	3,715
					Retiro eólico	Eólico	-20	3,695
					Retiro hidro	Hidro	-2	3,692
2033	13,258	1.0%	1,906	1.0%			0	3,692
2034	13,395	1.0%	1,923	0.9%	Eólico	Eólico	40	3,732
					Solar	Solar	20	3,752
					Retiro eólico	Eólico	-80	3,672
2035	13,513	0.9%	1,936	0.7%	Solar	Solar	20	3,692
					Retiro hidro	Hidro	-5	3,687

### Sector Telecomunicaciones

El desafío fundamental que ha vivido la Institución, como impacto suscitado a raíz de la apertura del mercado de las telecomunicaciones en Costa Rica, es el ser una empresa de naturaleza pública, pero con retos asociados a criterios de eficiencia y rentabilidad, propios de la empresa privada.

El ambiente competitivo en el mercado ha agudizado en la población los niveles de exigencia en cuanto a oportunidad, calidad y valor agregado de los servicios y productos que espera recibir.

No se vislumbra ninguna tendencia o evento que pudiera provocar una disminución o aumento importante en la liquidez, ya que la mayoría de las acciones que impactan la liquidez de la empresa han sido consideradas en las estimaciones.

### 5.3 Políticas de Investigación y Desarrollo

El Instituto Costarricense de Electricidad cuenta con un Centro de Servicio Investigación y Desarrollo encargado de planificar, diseñar, desarrollar, aplicar y promocionar procesos de innovación tecnológica. El centro promueve y realiza proyectos de alto nivel tecnológico e impulsa el establecimiento de convenios con empresas, universidades y centros de investigación que permiten la asimilación y transferencia de tecnología y la consecución de recursos económicos y humanos. El centro brinda servicios de laboratorio especializados que contribuyen a optimizar y mejorar la calidad de los servicios prestados por el ICE. La prestación de servicios especializados de laboratorio se realiza procurando total neutralidad e independencia de criterio técnico.

#### Objetivo General de Investigación y Desarrollo:

Promover e implantar proyectos de innovación, investigación y desarrollo, de alto nivel tecnológico, y brindar servicios especializados de laboratorio como medios para mejorar continuamente la confiabilidad, calidad y costo de los servicios prestados por el ICE, mediante un recurso humano motivado e innovador, orientado a satisfacer las necesidades del cliente

#### Políticas del Centro de Servicio

- a. **Política de Innovación:** El personal y la organización del Centro de Servicio responden al desarrollo de proyectos y prestación de servicios de carácter innovador, con trazabilidad a la mejora en la calidad y costo de los servicios prestados por el ICE.
- b. **Política de Calidad:** El Centro de Servicio Investigación y Desarrollo está comprometido con la satisfacción de los clientes mediante ideas y soluciones innovadoras. Esto se logra por medio de la mejora continua de nuestros servicios, aplicando las mejores prácticas en administración de proyectos, metrología con trazabilidad internacional, así como herramientas de gestión del conocimiento.
- c. **Política de Ambiente Laboral:** El Centro de Servicio proporciona un ambiente laboral sano y seguro, aplicando las medidas preventivas necesarias en todas las actividades que se realicen.
- d. **Política Ambiental:** Ejecutar todas las actividades con un compromiso de protección al ambiente, previniendo su contaminación y manteniendo en todo momento un manejo responsable de los recursos naturales y la armonía con el entorno social, dentro de un marco de calidad, de mejoramiento continuo de la gestión y de cumplimiento de la legislación y reglamentación ambiental vigente.

## 6 Directores, personal gerencial y empleados del Instituto Costarricense de Electricidad.

### 6.1 Directores del Instituto Costarricense de Electricidad.

#### 6.1.1 Miembros de la Junta Directiva y Fiscal

El Consejo Directivo del ICE Grupo se encuentra compuesto de la siguiente manera:

Nombre	Fecha nacimiento	Poderes que ostenta	Fecha nombramiento	Fecha vencimiento nombramiento	Tiempo que ha ejercido el cargo	Indicar si es Director en otras sociedades	Cargo	Años de experiencia en el área de trabajo	Relaciones de parentesco hasta segundo grado con otro miembro del CD
Irene Cañas Díaz	25/09/1970	Apoderada Generalísima	08/05/2018	08/05/2022	3 años	N/A	Presidenta Ejecutiva	3 años	N/A
Luis Francisco Valverde Rímolo	04/02/1946	Ninguno	01/07/2020	30/06/2026	1 año	N/A	Director Consejo Directivo	1 año	N/A
Sandra Rojas Araya	05/09/1969	Ninguno	09/10/2019	30/06/2021	20 meses	N/A	Directora Consejo Directivo	20 meses	N/A
Edwin Fischel Mora	02/09/1945	Ninguno	09/10/2019	30/06/2022	20 meses	N/A	Director Consejo Directivo	20 meses	N/A
Marianella Feoli Peña	28/02/1971	Ninguno	09/10/2019	30/06/2023	20 meses	N/A	Directora Consejo Directivo	20 meses	N/A
Carla Cristina Murillo Solano	21/01/1975	Ninguno	09/10/2019	30/06/2025	20 meses	N/A	Directora Consejo Directivo	20 meses	N/A
José Mario Jara Castro	07/02/1978	Ninguno	04/09/2018	30/06/2024	3 años	N/A	Director Consejo Directivo	3 años	N/A

#### 6.1.2 Funciones de los miembros de la Junta Directiva

Los deberes y atribuciones del Consejo Directivo se detallan a continuación:

## **Deberes:**

1. Dictar la política general, los planes generales y la organización interna de la Institución.
2. Elegir de su seno, por mayoría de votos, un Vicepresidente que fungirá durante un año, pudiendo ser reelegido. Dicha elección se hará en la primera sesión ordinaria del Consejo Directivo del mes de junio de cada año.
3. Designar y revocar los nombramientos de los jefes superiores de la Presidencia Ejecutiva, y la Gerencia, Auditor, Subauditores y Tesorero, de conformidad con lo establecido en los artículos 13 del Decreto Ley 449 del 8 de abril de 1949, 6 y 7 de la Ley 5507 del 19 de abril de 1974. Asimismo, ratificar los nombramientos de los Directores de las Unidades Estratégicas de Negocios del ICE.
4. Nombrar por tiempo indefinido al Secretario General del Consejo Directivo, el cuál será un funcionario recomendado por la Presidencia Ejecutiva, quién será una persona profesional de reconocida solvencia moral y ética.
5. Conocer en apelación, cuando corresponda en razón de su competencia, las resoluciones dictadas por los jefes de rango inferior, con facultades de agotar la vía administrativa en los casos que proceda.
6. Aprobar o improbar los diferentes asuntos que constituyen la Orden del Día de la sesión sometida a su consideración.
7. Nombrar de su seno, las comisiones especiales que consideren necesarias para la mejor gestión, documentación y resolución de los asuntos.
8. Cualquier otra que en razón de su naturaleza le corresponda.

## **Atribuciones:**

1. Pedir a quién corresponda, dentro o fuera del ICE, los estudios, informes o investigaciones que sean pertinentes para la aclaración y decisión de los asuntos sometidos a su conocimiento.
2. Designar cuando lo estimen necesario y conveniente, a uno o más miembros para que viajen al exterior en representación del Consejo Directivo en misiones oficiales.
3. Designar un Presidente ad hoc en las ausencias temporales del Presidente o Vicepresidente.
4. Las demás funciones que señala la ley.

### **6.1.3 Prácticas de selección del Consejo Directivo**

Según su Ley de creación, el ICE goza de absoluta independencia administrativa y técnica del Poder Ejecutivo para la consecución de sus fines. Su administración superior le corresponde a un Consejo Directivo integrado por siete (7) miembros propietarios de nombramiento del Poder Ejecutivo, cuatro (4) de los cuales formarán el quórum necesario para las sesiones cuya presidencia recae en la figura del Presidente Ejecutivo del Instituto. Tres (3) directores serán ingenieros, con especialidad o experiencia profesional en telecomunicaciones o electricidad; uno, licenciado en Ciencias Económicas con el grado de maestría en Administración; uno, licenciado en Informática, con especialidad en Telemática y otro, licenciado en Derecho, con especialidad o experiencia profesional en Derecho público; todos deberán

estar incorporados a sus respectivos colegios profesionales, de conformidad con la ley. El presidente ejecutivo deberá reunir al menos una de las especialidades o experiencia profesional antes mencionadas. Los directores deberán contar con un mínimo de siete (7) años de reconocida experiencia profesional, gerencial o empresarial en las áreas antes indicadas. Todos deberán ser costarricenses caracterizados por su honorabilidad. No podrán ser nombrados quienes, por un período de un año anterior al nombramiento, hayan realizado actividades que presenten un conflicto de intereses con el nuevo cargo; los directores serán elegidos por un concurso de antecedentes.

El presidente ejecutivo será una persona de reconocida experiencia y conocimientos en el campo de las actividades de la correspondiente institución, designado por el Consejo de Gobierno cuya gestión se regirá por las siguientes normas:

- a. Será el funcionario de mayor jerarquía para efectos de gobierno de la institución y le corresponderá fundamentalmente velar porque las decisiones tomadas por la Junta se ejecuten, así como coordinar la acción de la entidad cuya Junta preside, con la de las demás instituciones del Estado. Asimismo, asumirá las demás funciones que por ley le están reservadas al Presidente de la Junta Directiva así como las otras que le asigne la propia Junta.
- b. Será un funcionario de tiempo completo y de dedicación exclusiva; consecuentemente, no podrá desempeñar ningún otro cargo público, ni ejercer profesiones liberales.
- c. Podrá ser removido libremente por el Consejo de Gobierno, en cuyo caso tendrá derecho a la indemnización laboral que le corresponda por el tiempo servido en el cargo. Para la determinación de esa indemnización, se seguirán las reglas que fijan los artículos 28 y 29 del Código de Trabajo, con las limitaciones en cuanto al monto que ese articulado determina.

Los demás miembros del Consejo durarán en funciones seis (6) años; serán nombrados uno cada año y podrán ser reelegidos. Dejará de ser miembro del Consejo quien se ausente del país por más de dos (2) meses sin la autorización del Consejo, o con esta, si la ausencia es mayor que nueve (9) meses, o bien, el que falte a cuatro (4) sesiones ordinarias consecutivas sin autorización previa. En estos casos, el Consejo procederá a informar al Poder Ejecutivo, para que designe a otra persona por el resto del período respectivo.”

El nombramiento de los Directores del Consejo Directivo está normado por la Ley 4646 del 20 de octubre de 1970 y su reforma, Ley 5507 del 19 de abril de 1974. Recientemente con la aprobación de la Ley 8660 de Fortalecimiento de las entidades públicas del sector de Telecomunicaciones, se reforman algunos aspectos que afectan las competencias de los miembros del Consejo Directivo, puntualizando algunos aspectos, como las responsabilidades que recaen sobre los Directores cuando incurran en actos contrarios a la Ley, o cuando se lesionen los intereses del Instituto:

“Los miembros del Consejo Directivo desempeñarán su cometido con autonomía, de conformidad con el ordenamiento jurídico, y serán los únicos responsables de su gestión ante la ley. Sin perjuicio de las otras sanciones que les correspondan, responderán personalmente con su patrimonio, por las pérdidas que le provoquen al ICE, por la autorización que hayan hecho de operaciones prohibidas

por la ley o contrarias a los intereses y objetivos de la Institución. Quedarán exentos de esa responsabilidad, únicamente quienes hagan constar su voto disidente. Serán inamovibles durante el período de su cargo, excepto cuando exista justa causa o se declare contra ellos alguna responsabilidad legal que los inhiba del cumplimiento de sus funciones. Las relaciones entre el Instituto y el Poder Ejecutivo serán por medio del ministro rector de los Sectores Energía y Telecomunicaciones.”

Los miembros del Consejo Directivo tienen como beneficio el pago de dietas solamente, por lo tanto, si se termina su nombramiento o es cesado, no obtienen ningún beneficio adicional.

## 6.2 Personal Gerencial

Miembros Grupo Gerencial	Cargo
<b>Hazel Cepeda Hodgson*</b>	Gerente General
<b>Luis Roberto Rodríguez Arroyo</b>	Gerente de Electricidad
<b>Catalina Vargas Corrales</b>	Gerente de Operaciones y Logística
<b>Juan Carlos Pacheco Romero*</b>	Gerente de Finanzas
<b>Mauricio Rojas Cartín</b>	Gerente de Telecomunicaciones
<b>John Molina Núñez</b>	Gerente de Transformación Tecnológica

\*Para todos los efectos ante la Superintendencia General de Valores, los señores Hazel Cepeda Hodgson y Juan Carlos Pacheco Romero, tienen poder generalísimo sin límite de suma, y son los únicos autorizados para actuar ante dicha Superintendencia.

Nombre	Hazel Cepeda Hodgson
Año de nacimiento	28/01/1967
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderada Generalísima, sin límite de suma, contempladas en el artículo 1253 del Código Civil, así como la representación judicial y extrajudicial del ICE. Asimismo, la facultad de otorgar, revocar y cancelar poderes, sustituir su poder en todo o en parte, revocar sustituciones y hacer otras de nuevo, reservándose o no su ejercicio, de conformidad con lo que al respecto establece el artículo 14 de la Ley Constitutiva del ICE.
Fecha de nombramiento	29/07/2019
Fecha vencimiento nombramiento	29/07/2025
Tiempo que ha ejercido	24 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente General
Funciones	Dependencia con relación jerárquica directa a la Presidencia Ejecutiva. Es la responsable de la administración general del ICE, de conformidad a lo referido en la Ley N° 449, y las instrucciones que le imparta el Consejo Directivo, así como la Presidencia Ejecutiva. Ejercerá las competencias

	<p>estipuladas en el artículo 14 de la Ley 449.</p> <p>Las funciones del Gerente General serán las de "Administrador general de acuerdo con los propósitos de esta ley y con las instrucciones que le imparta el Consejo Directivo. Deberá formular el plan de organización interna y funcional del Instituto, lo mismo que los programas de trabajo, para presentarlos a la consideración del Consejo, y dirigir la ejecución de los mismos. Acordará la creación de nuevas plazas y designará el personal y lo removerá, el cual se regirá por un escalafón que deberá ser aprobado por el Consejo. Tratándose del nombramiento o remoción de los jefes de los departamentos generales del Instituto, según la organización que se apruebe, el Gerente someterá sus actuaciones a la consideración del Consejo. Formulará los presupuestos anuales de sueldos y gastos de funcionamiento, los cuales necesitarán la aprobación del Consejo y de la Oficina Nacional de Presupuesto. Los presupuestos de inversiones para los fines de esta ley, necesitarán tan sólo la aprobación del Consejo. El Gerente General tendrá la representación legal y extrajudicial del Instituto."</p>
Experiencia en el área de trabajo	<p>Cepeda es licenciada en contaduría pública y cuenta con 30 años de experiencia en posiciones de alta gerencia en administración bancaria, finanzas, negocios y auditoría. Durante los últimos años se ha desempeñado como especialista en consultoría de gestión corporativa y estructuración financiera de proyectos de inversión. Además, fue Gerente País para Costa Rica y Panamá del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Anteriormente, ocupó los puestos de Subgerente General de Operaciones y Gerente General Interina del Banco Popular de Costa Rica.</p>
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

Nombre	Luis Roberto Rodríguez Arroyo
Año de nacimiento	30/01/1963
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderado Generalísimo sin límite de suma
Fecha de nombramiento	06/10/2020
Fecha vencimiento nombramiento	Según plazo de ley
Tiempo que ha ejercido	8 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente de Transformación Tecnológica
Funciones	A cargo de la conducción estratégica del negocio electricidad a nivel institucional

Experiencia en el área de trabajo	Licenciado en ingeniería civil de la Universidad de Costa Rica. Suma más de 30 años de trayectoria en el ICE, en labores de planificación, administración y ejecución de infraestructura eléctrica. Ocupó cargos de coordinación en los Proyectos Hidroeléctricos Toro I y II y Pirrís; y de dirección en Cariblanco, Toro III y Reventazón. Recientemente, fungió como director –por parte del Instituto– de los proyectos Ruta 1 y Ruta 32, así como del Tren Eléctrico Limonense de Carga (TELCA)
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

Nombre	Catalina Vargas Corrales
Año de nacimiento	26/02/1975
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderada Generalísima sin límite de suma, como representante judicial y extrajudicial del ICE
Fecha de nombramiento	11/12/2019
Fecha vencimiento nombramiento	17/07/2025
Tiempo que ha ejercido	18 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente Operaciones y Logística
Funciones	La Gerencia de Operaciones y Logística ejercerá roles y funciones a nivel institucional, siendo que, el diseño organizacional del ámbito institucional se enfoca entre otros aspectos a: Fortalecer la toma de decisiones y el seguimiento y control, Optimizar los procesos de cadena de abastecimiento y operaciones, la racionalidad en el uso de los recursos, las competencias y el fortalecimiento del capital humano, la eficiencia y eficacia en el manejo de los costos entre otros.
Experiencia en el área de trabajo	Ha laborado para el Grupo ICE desde el 2005, destacándose como coordinadora de Planeamiento y Control del Proyecto Hidroeléctrico El Diquís; del Programa del Centro de Servicios Compartidos y de Gestión Empresarial del Negocio Ingeniería y Construcción. Además, ha trabajado en proyectos de optimización empresarial. De julio de 2018 a diciembre de 2019, dirigió la Gerencia de Servicios Corporativos, dependencia responsable de brindar servicios de Tecnologías de Información, Finanzas, Gestión de Talento Humano, Cadena de Abastecimiento y Servicios Generales a los negocios de electricidad y telecomunicaciones del ICE.
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

Nombre	Juan Carlos Pacheco Romero
Año de nacimiento	15/12/1975
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderado Generalísimo sin límite de suma
Fecha de nombramiento	10/12/2019
Fecha vencimiento nombramiento	06/01/2026
Tiempo que ha ejercido	18 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente de Finanzas
Funciones	A cargo de todos los Procesos Financieros del ICE
Experiencia en el área de trabajo	Licenciado en Administración de Empresas, con un Máster en Políticas Económicas. Consultor en finanzas y políticas Macroeconómicas para organismos internacionales. Gestor de cartera internacional del BCR Pensiones, Asesor de la Dirección Ejecutiva del Fondo Monetario Internacional y Viceministro de Hacienda y Director de Crédito Público.
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

Nombre	Mauricio Rojas Cartín
Año de nacimiento	31/08/1969
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderado Generalísimo sin límite de suma
Fecha de nombramiento	06/01/2020
Fecha vencimiento nombramiento	06/01/2026
Tiempo que ha ejercido	7 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente de Telecomunicaciones
Funciones	A cargo de la conducción estratégica del negocio telecomunicaciones a nivel institucional
Experiencia en el área de trabajo	Desarrollar y mantener la infraestructura necesaria para apoyar los productos y la comercialización de los servicios de telecomunicaciones e infocomunicaciones, asegurando un crecimiento y calidad acorde con el desarrollo de la industria, de acuerdo con los planes de inversión y presupuestos que le fueren aprobados.

	<p>Implementar la comercialización de los productos y servicios de telecomunicaciones e infocomunicaciones, asegurando su crecimiento y calidad, así como generar acciones de atracción, retención y fidelización de clientes.</p> <p>Diseñar, gestionar y controlar los proyectos de proyectos de acceso y servicio universal que se financien a través de FONATEL.</p> <p>Suscribir ofertas y contratos en relación con su Negocio para venta de servicios, asociaciones empresariales, patrocinios y prácticas comerciales que realice el ICE, según los topes que establezca la Presidencia Ejecutiva o los documentos normativos aplicables.</p>
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

Nombre	Jhon Molina Núñez
Año de nacimiento	10/09/1971
Poderes que ostenta (destacar representación legal)	Apoderado Generalísimo sin límite de suma
Fecha de nombramiento	06/01/2020
Fecha vencimiento nombramiento	06/01/2024
Tiempo que ha ejercido	7 meses
Director en otras sociedades	No
Descripción del cargo	Gerente de Transformación Tecnológica
Funciones	A cargo de todos los Procesos que involucren Sistemas Tecnológicos
Experiencia en el área de trabajo	Máster en Administración de Sistemas Telemáticos y Dirección de Empresas Digitales. Fungió como Jefe de Tecnología de Información del BPDC, Director Comercial y Director de Operaciones de SPC Internacional. Laboró para el sistema de Banca para el Desarrollo y fue jefe de Tecnología del BCIE.
Relaciones de parentesco hasta segundo grado con miembros del Consejo Directivo	N/A

### 6.3 Personal

Al 31 de diciembre del 2020, la cantidad de empleados del ICE alcanza las 12.348 personas.

#### 6.4 Agrupaciones Gremiales

En el ICE existen alrededor de 9 agrupaciones gremiales y el porcentaje de la planilla que está afiliada a uno o varios sindicatos es del 32% aproximadamente.

#### 6.5 Participación social de directores, personal gerencial, y empleados

El ICE es una entidad autónoma propiedad del Estado costarricense. En su composición patrimonial, se muestra capital aportado en vez de acciones comunes. Por esta razón ningún director, gerente o empleado mantiene una participación en la composición social del Instituto Costarricense de Electricidad.

### 7 Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas

#### 7.1 Transacciones con partes relacionadas

De conformidad con la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020, los saldos y transacciones más importantes del ICE y sus subsidiarias son:

	Por cobrar		Por pagar	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2020	2019	2020	2019
Entidades de Gobierno	¢ 46.866	47.399	10.201	15.225
Instituciones autónomas	5.207	6.874	-	-
Otras entidades relacionadas	2.887	2.266	-	-
Empresa Propietaria de la Red, S.A.	2.022	2.023	-	-
	¢ <u>56.982</u>	<u>58.562</u>	<u>10.201</u>	<u>15.225</u>

#### 7.2 Participaciones significativas

El ICE es una entidad autónoma que pertenece 100% al Estado costarricense.

#### 7.3 Participaciones de asesores y consejeros

Ninguno de los directores o gerentes del ICE han prestado servicios a título personal, ni son accionistas ni socios de alguna persona jurídica, que le haya prestado servicios al ICE para la inscripción de los títulos valores. El ICE no tiene socios ni accionistas comunes adicionales al Estado en su estructura patrimonial.

De conformidad con el artículo 11 de la Constitución Política, los artículos 11 y 113 de la Ley General de la Administración Pública, N° 6227, el artículo 13 inciso a) de la Ley de Control Interno N° 8292, expresamente en los artículos 3 y 48 de la Ley contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito en la Función Pública N° 8422 y las Directrices Generales sobre Principios y Enunciados Éticos a observar por parte de los jefes, titulares subordinados, funcionarios de la Contraloría General de la República, auditorías internas y servidores públicos en general” N° D-2-2004-CO emitidas por la Contraloría General de la República, no está permitido a los funcionarios públicos votar propuestas, arreglos o contratos en los que tenga interés o impliquen una compensación para sí mismo, incluso la legislación o administración en provecho propio está tipificada como delito en el artículo 48 de la Ley N° 8422.

En concordancia con la legislación citada, a nivel institucional el Reglamento Interno del Consejo Directivo, aprobado por el Consejo Directivo, en el artículo noveno de la sesión celebrada el nueve de diciembre del dos mil ocho, en su artículo 5 inciso 7) estipula como deber de los miembros del Consejo Directivo el abstenerse de votar en asuntos en donde tenga interés directo él o algún familiar conforme lo determina la ley.

En el mismo sentido, la Declaración de Principios Éticos del ICE y todas sus empresas subsidiarias, aprobada por el Consejo Directivo en la Sesión 5876 del 28 de junio del 2005, artículo 21, establece el deber de evitar participar en situaciones en las que los intereses personales pudiesen entrar en conflicto con los intereses del ICE, CNFL y RACSA y que todas las decisiones se adoptan en función de los mejores intereses para éstas y de la sociedad costarricense.

Información financiera

## **8 Periodicidad de la información a los inversionistas**

Señor inversionista, la siguiente información sobre el ICE y su situación financiera estará disponible a su disposición en la empresa emisora y en la Superintendencia General de Valores:

- Hechos relevantes en el momento en que el ICE tenga conocimiento de los mismos y los hará del conocimiento público.
- Prospecto actualizado con la última información a disposición de la empresa.
- Estados Financieros auditados anuales

## **9 Anexos**

ANEXO 1. Estados Financieros.

ANEXO 2. Calificación de riesgo