

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English

Claudia María Agüero Chacón
Traductora Oficial
Inglés - Español/Español-Inglés
Acuerdo N° 006-98DJ del 16 de noviembre de 1998
La Gaceta N° 249 del 23 de diciembre de 1998
San José, Costa Rica

Legal stamps affixed at the end.

Exhibit C-20d

English Translation
followed by original

OFFICIAL TRANSLATION

I, Claudia Ma. Agüero Chacón, identity card number 1614-520, Official Translator of the Ministry of Foreign Affairs and Worship of the Republic of Costa Rica, named by Agreement N° 006-98 DJ of November 16, 1998, published in La Gaceta N° 249 of December 23, 1998, hereby CERTIFY that the pertinent parts of the document "Administrative Appraisal AA-67 - 200" to be translated from Spanish into English reads as follows:

MINISTRY OF FINANCE- 5-03-008
GENERAL TAXATION DEPARTMENT-
TAXATION ADMINISTRATION OF PUNTARENAS-

ADMINISTRATIVE APPRAISAL AA-67-200-
FILE N° 125-2006 -
APPRAISAL OF PART OF A REAL ESTATE PROPERTY -
PROPERTY OF -

THE TRUTH ABOUT HEAVEN LIMITADA -
LEGAL IDENTITY DOCUMENT 3-102-445779 -
SEAL OF THE MINISTRY OF FINANCE-
APPLICANT INSTITUTION-

MINISTRY OF THE ENVIRONMENT AND ENERGY-
APPRAISING EXPERT-
ENG. ARTURO MORALES MEZA -
EFFECTIVE DATE OF THE APPRAISAL: JUNE 22ND OF 2006-

REPORT DATE: JULY 27TH OF 2008- Handwritten signature
-2-

REASON FOR THE APPRAISAL-

Attending to the request submitted in the official document SINAC-DG-656-2007, dated 06-24-2007, from Mr. Ronald Vargas Brenes, General Director of the National System of Conservation Areas of the Ministry of the Environment and Energy, we proceeded to perform the administrative appraisal AA-67-2007, on a part of a property registered in the Province of Guanacaste, in folio real 5-131865-000, property of "The Truth About Heaven Limitada", legal identity document number 3-102-445779, with the purpose of initiating proceedings

Handwritten signature

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English

Claudia María Agüero Chacón
Traductora Oficial
Inglés - Español/Español-Inglés
Acuerdo N° 006-980J del 16 de noviembre de 1998
La Gaceta N° 249 del 23 de diciembre de 1998
San José, Costa Rica

Legal stamps affixed at the end.

for its expropriation. This appraisal will only serve to initiate the expropriation proceedings. - _____

OWNER- _____

According to the study before the National Registry, the real estate belongs to Windows of the "The Truth About Heaven Limitada", legal identity document number 3-102-445779.- _____

INSPECTION DATE- _____

June 22nd of 2007- _____

LOCATION OF THE REAL ESTATE PROPERTY- _____

The real estate property is a plot of land that is located in the province of Guanacaste(5), in the canton of Santa Cruz(03), in the district of Cabo Velas (008), specifically in Playa Grande, some 600 m south-east from the offices of the National Marine Park Las Baulas. The lot to be expropriated is part of said real estate property.- _____

OWNERSHIP OF THE REAL ESTATE PROPERTY BEFORE THE PUBLIC REGISTRY- _____

According to the information provided by the petitioning institution, the real estate property is one registered to the Province of Guanacaste, in folio real 5-131865-000, under full ownership of "The Truth About Heaven Limitada", legal identity document number 3-102-445779. It is annotated under references 571-12253-001 (Decree for Expropriation annotation); it is affected by reservations and restrictions, presented under the following references: 290-07308-01-0901-001, 309-01645-01-0901-001, 309-01645-01-0901-002, 312-04658-01-0905-001, and 386-15831-01-0800-001.- _____

-3- _____

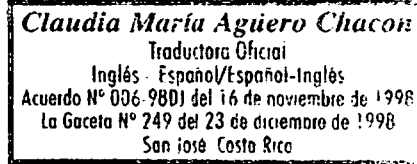
SURFACES- _____

According to the cadastral plan G-835929-2003, the total area of the land of the real estate property is of 16,801.73 m². The surface of the land of the lot to be appraised is of 2,642.81 m², which is part of the real estate or property FR-5-131865-000, according to cadastral plan G-10032935-2005, prepared by Associated Topographer Esteban Arias Vega, accrediting card IT-14334, dated November of 2005, registered in protocol of volume 12717 and folio 082.- _____

GENERAL CONDITIONS OF THE AREA- _____

The real estate property, the lot of which is the object of valuation, is located in Playa Grande, some 550 m to the south-east from the Offices of the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste.- _____
Playa Grande itself is an integral part of the National Marine Park Las Baulas de Guanacaste, created on July 10th of 1995, through Law N° 7524, in order to protect one of the main populations of Leatherback turtles

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

3

(*Dermochelys coriacea*) of the Pacific Ocean which nest in Costa Rica. Already in 1987, with the promulgation of the Executive Decree N° 17566, ratified in June of 1991, the Tamarindo Wildlife Refuge was established, with which the efforts for the protection of the terrestrial and marine habitat of said species and the marine-shoreline ecosystems associated with the Leatherback turtle, were initiated. - _____

Currently, Playa Grande and Playa Langosta, the latter also located within the limits of the Park, are the main nesting sites of the Leatherback turtle, the most important ones in the entire Pacific Ocean. - _____

The terrestrial part of the Park includes the inalienable Public Zone of Playa Grande, in front of which the part of the real estate property under study is located. - _____

"Playa Grande is internationally recognized as one of the most attractive beaches for practicing surf in Costa Rica. A large proportion of the visitors to the beach during the year, independently of the spawning season of the Leatherback turtle, practice this sport." ⁽¹⁾ - _____

Playa Grande is located to the north-east of the city of Santa Cruz, from which one gains access to it through a journey along several tracts: 15 km on route N° 21, paved in regular condition, up to the so called Belen crossing, from which - _____

(1) Adamson, M. Economic Component. Diagnosis of the Management Plan of the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste. In: R. Tiffer Sotomayor, General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 200.

4. - _____
one continues some 17 km on average on route N° 155, paved most of the way and in bad condition, up to the settlement of Matapalo, head of the district of Cabo Velas, from where, through a paved public road of 5 km, in good condition, one reaches Playa Grande. - _____

According to the National Population Census, performed in the year 2000, the total population of the district of Cabo Velas is of 2,132 residents, of which: approximately 16% (337 residents) are resident foreigners. The majority of the foreigners who reside in the district of Cabo Velas come from countries such as Nicaragua (73%), the United States (14%), Germany (6%) and from other countries (7%). ⁽²⁾ - _____

The tourism boom is one of the most relevant characteristics of the area: - _____
According to the study performed by the company ICES S.A., in the year 2000: _____

"Beginning in the eighties, the Chorotega Region suffered a series of changes on a productive level and in its occupational structure, due to a rapid reduction of employment in the agricultural sector and an accelerated increase in the tourism, trade and services sector. The agricultural sector went from representing in 1987, 47.8% of those employed in the region to 28% in 1999, whilst the tertiary sector (trade and services) went

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English

Claudia María Aguero Chacón
Traductora Oficial
Inglés - Español/Español-Inglés
Acuerdo N° 006-9801 del 16 de noviembre de 1999
La Gaceta N° 249 del 23 de diciembre de 1999
San José, Costa Rica

Legal stamps affixed at the end.

4

from employing 39% in '87 to 56.4% in '99. The number of jobs was reduced from 35,596 in 1987 to 24,827 in 1999. And on the contrary, the services sector increased from 29,083 jobs to 34,827 during the same period. One of the economic sectors that energized the economy and generated changes in the structure of occupation of the population of the canton, especially on the coast zone, is tourism⁽³⁾.

(2) Cervantes.S. Social Component. Diagnosis of the Management Plan of the National Marine Park Las Baulas de Guanacaste. In: R.Tiffer Sotomayor. General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 16.

(3) Ibid. p. 19.

-5-

With regard to the activities or occupations of the economically active population: -

In the district of Cabo Velas, the most relevant occupations are catalogued, in the first place, as "non qualified", which include agricultural workers and other occupations which do not require any kind of training; in the second place, those included under the heading "local sales, direct services rendered to people"; which is justified by the importance of the activities related with services rendered to tourism in this district...

Both sectors, as may be understood, are directly related and concentrate on the communities located on the coast, where the tourism boom occurs. In the rest of the territory of the district of Cabo Velas, the primary sector continues to be important as a source of employment, mainly for the local population and some Nicaraguan immigrants. (4)

In the region or area of direct influence of the Park and Refuge (which includes settlements and beaches of the districts of Cabo Velas and Tamarindo) there are more than 100 establishments (hotels, cabins and houses) (5) that offer lodging services to tourists, where more than half of them have less than 15 rooms and only 8% have more than 45, which allows us to characterize the majority of the establishments as small and medium-sized hotels (6).

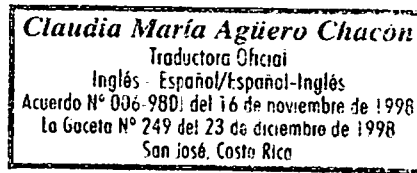
The investments constituted by the hotels of Tamarindo, Playa Langosta and Playa Grande, were made near the Park, precisely due to the special characteristics of the Park and its ecosystems, the existence of the Leatherback turtle, a species in danger of extinction, the scenic beauty, conditions of semi-isolation, low urban density, quietness, beach attractions, such as favorable waves for practicing surf and the visible biological wealth (birds, fish, crabs, etc.) (7).

(4) Cervantes. S. Social Component, Diagnosis of the Management Plan for the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste. In: R. Tiffer Sotomayor. General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 20.

(5) Adamson, M. Social Component, Diagnosis of the Management Plan for the National Marine Park Las

clm

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

5

Baulas of Guanacaste. In: R. Tiffer Sotomayor. General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 174- -----

(6) Ibid, p. 177

(7) Ibid, p. 168-----

-6- -----

Some small and medium-sized hotels characteristic of the Playa Grande area, with several years of existence, are Las Tortugas Hotel, Villa Baulas Hotel, Casa Cantarranas and Casitas Linda Vista, Playa Grande Vacation Center, Pura Vida Cabins and El Bucanero Hotel.-----

The urban or residential projects being developed require special mention, especially in Playa Grande, such as "Playa Grande States", with 108 lots, "Villas Playa Grande" with 360 lots and a 60-room hotel and "Palm Beach Estates" with more than 175 lots ⁽⁸⁾-----

The greater part of the communities of the districts of Cabo Velas and Tamarindo have drinkable water service, supplied first of all by the Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillado and in second place, by rural aqueducts, assisted by the Institute and 76% of their houses have a septic tank ⁽⁹⁾, with more than 97% coverage of residential electricity and lighting and telephone service available...-----

As well, there are preschool and school educational institutions, a Health Center or EBAIS, Catholic and Protestant churches, sports facilities, community hall, and a Civil Guard office, among other services. Remunerated public transportation essentially allows transportation to and from the settlements of Matapalo and Villarreal – Playa Tamarindo. -----

The greatest commercial and tourism service development is observed in Playa Tamarindo and in the settlements of Villarreal and Matapalo, heads of the Tamarindo and Cabo Velas districts, respectively.- -----

The predominant general topography of the area is flat, on the greater part of the coastal strip, with some maximum elevations of 156 m. over sea level, between Playa Tamarindo and Villarreal and undulated flat areas towards the west of Matapalo, where the maximum elevations reach 259 m. -----

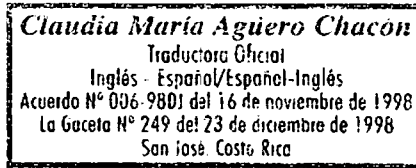
The communication roads are mostly gravel roads in regular condition, with the exception of the main access roads to Villarreal, Playa Tamarindo and Matapalo. From these settlements there is a remunerated transportation service of people to and from the city of Santa Cruz.- -----

(8) Adamson, M. Social Component, Diagnosis of the Management Plan for the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste. In: R. Tiffer Sotomayor. General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 203- -----

(9) Cervantes. S.. Social Component, Diagnosis of the Management Plan for the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste. In: R. Tiffer Sotomayor. General Editor. Centro Científico Tropical, 2003, p. 24- -----

claudia aguero

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

(10) Ibid. p. 25

-7-

The region or direct influence area of the Park and Refuge includes beaches such as Playa Langosta, Tamarindo, Grande, Ventanas, Cabuyal, Pedregosa, Honda, Roble, Real and Nombre de Jesús, all of them with grey sand and in their greater part with rock outcrops along their shorelines.

The inexistent services in the area and region are obtained by the population in the city of Santa Cruz.

CHARACTERISTICS OF THE REAL ESTATE PROPERTY

The real estate property, the part of which is the object of this report, is located some 550 m south-east from the offices of the National Marine Park Las Baulas and from the Wildlife Refuge Tamarindo, in Playa Grande.

It is a vacant plot located on a middle position, with fronts to a public street of 58.00 m. and a public zone of the Maritime Terrestrial Zone of 40.00 m., between boundary marks 293 and 294, IGN, 2004; delimited in its eastern border by a fence of live and dead posts with 4 rows of barbed wire, everything in regular condition. The north border is indicated with several dead posts, without barbed wire. The south and west borders are not delimited.

The borders, according to inquiry with the Public Registry and the cadastral plan G-835929-2003 are the following:

North: Acarigua S.A.

South: Banco IMPROSA S.A.

East: Gravel public street with a front of 58,m

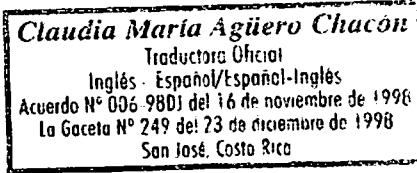
West: Inalienable strip of the inalienable public zone of the Maritime Terrestrial Zone, with a front of approximately 40.00 m., that is to say, it borders on this side with the National Marine Park Las Baulas.

There is a stone road some 30 m to the east of the boundary marks, which is parallel to the beach and is used by the beach residents.

The general topography of the property is flat, and on a level with regard to public street and the public zone of the Maritime Terrestrial Zone, towards which it has fronts of 58.00 m and 40.00 m., respectively. The greater part of its extension is covered by secondary forest in natural regeneration, with tree species typical of the area such as: guacimo, chaperon, brazil, madero, naranjillo and saino.

During the inspection, more than 30 piles of dried branches were seen under and near several trees, apparently to burn healthy trees and remove them from the property.

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

Services such as electric power, lighting, telephone and drinkable water are available in front of the property towards the public road. - _____

According to cadastral plan G-835929-2003, the area of the land-plot of the real estate property is of 16,801.73 m². - _____

According to the Registry Report, its taxation value is of \$695,437.00 as of the registration date, 12-20-2006.

Based on the foregoing, the unit value is of \$41/m². - _____

CHARACTERISTICS OF THE PART OF THE REAL ESTATE PROPERTY TO BE APPRAISED:- _____

The real estate property to be appraised is a vacant lot with middle location, with a front of 40.00 m., towards the public zone of the Maritime Terrestrial Zone, located on its western border. - _____

It has an irregular shape, flat topography and is located on a level with regard to its western border. It is detailed according to cadastral plan G-1045234-2006 - _____

The borders, according to the cadastral plan G-1045234-2006, prepared by Associated Topographer Esteban Arias Vega, accrediting card IT-14334, dated November of 2005, registered in protocol of volume 12717 and folio 082 are the following: - _____

North: Acarigua S.A. with an approximate length of 68.53 m - _____

South: Banco IMPROSA S.A. with an approximate length of 67.85 m - _____

East: "Field on the Beach" S. A. with an approximate length of 39.67 m - _____

West: Inalienable strip of the inalienable public zone of the Maritime Terrestrial Zone, that is to say, it borders on this side with the National Marine Park Las Baulas with a front of approximately 40.00 m. - _____

-9- - _____

Its western border is not delimited by fences. According to the cadastral plan above: a) some 10.42 m approximately to the north-west of the vertex 2 in the north-west corner of the lot; with an angle of 275° and 10.4 minute, boundary mark IGN 292 of year 2004 is found and b) some 10.17 m approximately to the south-west of the vertex 3 in the south-west corner of the lot; with an angle of 208° and 4.9 minute, boundary mark IGN 293 of year 2004 is found. - _____

It has secondary forest in natural regeneration, with tree species typical of the coast zone. - _____

The greater part of its extension is covered by secondary forest in natural regeneration, with tree species typical of the area such as: guacimo, saino, and black timber. - _____

Because it is shoreline soil, not very deep and of poor nutritional quality and because it borders on its western boundary with the National Marine Park Las Baulas of Guanacaste, it is considered that the adequate

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

potential use of the part of the real estate property is the protection of the forest in natural growth and in fact serves to favor the spawning of the Leatherback turtles and the extension of the Park. The utilities – electricity, drinkable water, lighting and telephone service, are available some 331.00 m to the east where the public road is. -----

It occupies an area according to the aforementioned plan of 2,642.81 m², which is the firm basis for this appraisal.-----

JUSTIFICATION OF THE UNIT VALUE ASSIGNED TO THE LAND PLOT:- -----

In order to establish the unit value of the land plot or part of the real estate property, the following factors were taken into account: -----

1- Characteristics of the area such as: the Existence of the National Marine Park Las Baulas and the Wildlife Refuge Tamarindo, tourism development and availability of utilities, private and urban, access roads and closeness to Matapalo.-----

2- Characteristics proper to the real estate property and of the land plot: borders with the National Marine Park Las Baulas or with the inalienable public zone of the maritime terrestrial zone, location on the middle, fronts of 40.00 m. and 58.00 m., topography, current nature of vacant lot and potential use as part of a protection area for the spawning of the Leatherback turtles and access to available services at some 331.00 m. -----

-10- -----

3- “Before and After” Method and technical procedures for performing appraisals, established in the Manual of Administrative Appraisal, prepared by the Appraisal Sector of the General Department of Direct Taxation, San Jose, November of 1996.-----

4- Research of values in the area: about purchase-sales and offers of similar land lots, inquiries with knowledgeable people of the area and appraisals performed in the area by the Area of Valuations of the Tax Administration of Puntarenas. -----

5- Damages to the real estate property because of subdivisions made on the real estate property. - -----

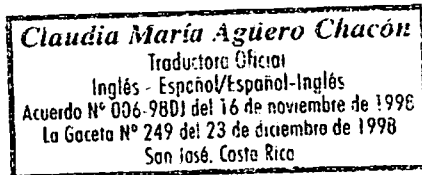
6.- Reason for the appraisal, which consists in the initiation of the proceedings for expropriation of the lot or part of the real estate property.-----

7.- Criterion of the undersigned.-----

Due to the above, it is assigned the unit value of ¢ 9,400.00 for each square meter.-----

LAND APPRAISAL- -----

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English



Legal stamps affixed at the end.

2,642.81 m² at ₡ 7,200.00 ea/m² ₡ 24,842,414.00

VALUE IN LETTERS: Twenty-four million eight hundred and forty-two thousand four hundred and fourteen colones exactly. - _____

-11- _____

COMPENSATION FOR DAMAGES TO THE REMAINING PART OF THE REAL ESTATE PROPERTY: - —

This refers to the damage caused by subdivisions. It is determined as the difference in the value of the property before and after the segregation. _____

Damage to the remaining part ₡ 17,783,547,00

VALUE IN LETTERS: Seventeen million seven hundred and eighty-three thousand five hundred and forty-seven colones exactly. _____

SUMMARY APPRAISAL: VALUE OF THE REAL ESTATE PROPERTY: _____

VALUE OF THE LAND: ₡ 24,842,414.00

DAMAGE TO THE REMAINING PART ₡ 17,783,547,00

TOTAL VALUE OF THE PART OF THE REAL ESTATE PROPERTY: ₡ 42,625,961.00

VALUE IN LETTERS: Forty-two million six hundred twenty-five thousand nine hundred and sixty-one colones exactly. - _____

REMARKS: - _____

For further information with regard to the mathematical calculations, methods and procedures of appraisal used, these are found annexed to the file 99-2007 and may be consulted and extended through prior appointment with the appraising expert. _____

Puntarenas, July 27th of 2007 - _____

Illegible signature _____

Eng. Arturo Morales Meza _____

Appraising Expert _____

Cc: File 99-2007, Expert, File, Seal of the Appraisals Area of the Tax Administration of Puntarenas _____

----- LAST LINE -----

In witness whereof at the request of the interested party, I issue the present Official Translation from Spanish into English, consisting of ten pages, and I sign and seal it in San José, Republic of Costa Rica, on the twenty-fifth day of April in the year of the Lord two thousand thirteen. The stamps required by law are affixed and cancelled. I affix my raised seal at the foot of the translation. The ten pages of the

Licda. Claudia Ma. Agüero Ch.
Official Translator
English-Spanish
Spanish-English

Claudia María Agüero Chacón
Traductora Oficial
Inglés - Español/Español-Inglés
Acuerdo N° 006-9801 del 16 de noviembre de 1998
La Gaceta N° 249 del 23 de diciembre de 1998
San José, Costa Rica

Legal stamps affixed at the end.

10

translation are written only on the obverse and the reverse has been annulled. -----

Claudia Ma. Agüero



Claudia María Agüero Chacón
Traductora Oficial
Inglés - Español/Español-Inglés
Acuerdo N° 006-9801 del 16 de noviembre de 1998
La Gaceta N° 249 del 23 de diciembre de 1998
San José, Costa Rica

0-00-000

MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCIÓN GENERAL DE TRIBUTACIÓN
ADMINISTRACION TRIBUTARIA DE PUNTA RICAS

AVALUO ADMINISTRATIVO AA-67-200
EXPEDIENTE N° 125-2006

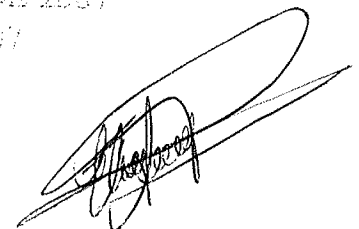
AVALUO PARA EXPROPIACION DE PARTE DE INMUEBLE

PROPIEDAD DE:
THE TRUTH ABOUT HEAVEN LIMITADA
CEDULA JURIDICA 3-102-445779

INSTITUCIÓN SOLICITANTE
MINISTERIO DEL AMBIENTE Y ENERGIA

PERITO VALUADOR:
ING. ARTURO MORALES MEZA

FECHA EFECTIVA DEL AVALUO: 22 DE JUNIO DE 2007
FECHA DEL REPORTE: 27 DE JULIO DE 2007



MOTIVO DEL AVALUO:

En atención a solicitud planteada en el oficio SINAC-DC-456-2007, de fecha 26-04-2007; por parte del Ing. Ronald Vargas Brenes, Director General del Sistema Nacional de Areas de Conservación, del Ministerio de Ambiente y Energía; se procedió a realizar el avalúo administrativo AA-47-2007, sobre una parte de la finca inscrita al Partido de Guanacaste, el folio real 5-131865-000, propiedad de "The truth About Heaven Limitada, cédula jurídica 3-102-445779; con el propósito de iniciar los trámites para su expropiación. Este avalúo servirá únicamente para iniciar los trámites de expropiación.

PROPIETARIO:

Segun estudio ante el Registro Nacional, el inmueble pertenece a "The truth About Heaven Limitada, cédula jurídica 3-102-445779.

FECHA DE INSPECCIÓN:

22 de junio de 2007.

LOCALIZACION DEL INMUEBLE:

El inmueble es una parcela que se localiza en la provincia de Guanacaste(5), en el cantón de Santa Cruz(03), en el distrito de Cabo Velas (008); específicamente en Playa Grande, a unos 600 m. al sueste de las oficinas del Parque Nacional Marino Las Baulas. El lote a expropiar es parte de dicho inmueble.

POSESION DEL INMUEBLE ANTE EL REGISTRO PUBLICO:

Según la información aportada por la institución petente, el inmueble es una finca inscrita al Partido de Guanacaste, el folio real 5-131865-000; en posesión completa de "The truth About Heaven Limitada, cédula jurídica 3-102-445779. Está anotada alas citas 571-12253-001 (Mandamiento de anotación de expropiación) afectada por reservas y restricciones, presentada a las citas siguientes: 290-07208-01-0901-001; 309-01645-01-0901-001; 309-01645-01-0901-002; 312-04658-01-0905-001; 386-15831-01-0800-001.

DEPARTICIONES

De acuerdo al plano catastrado G-835929-2003, el área total del terreno del inmueble es de 14.801,73 m². La superficie del terreno del lote a valorar, es de 2.642,81 m²; el cual es parte del inmueble a fines FR-3-131865-000, según el plano catastrado, elaborado por el Ingeniero Topógrafo Laleham Arias Vega, canal 11-14234, de fecha noviembre de 2005, inscrito al protocolo del tomo 12717 y folio 082.

CONDICIONES GENERALES DE LA ZONA:

El inmueble cuyo lote es objeto de valoración, se encuentra situado en Playa Grande, a unos 550 m. al suroeste de las Oficinas del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste.

Playa Grande, a su vez es parte integrante del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste, creado el 10 de julio de 1995; mediante la Ley N° 7524; para proteger a una de las principales poblaciones de tortuga baula (*Dermochelys coriacea*) del Océano Pacífico que anida en Costa Rica. Ya en 1987, con la promulgación del Decreto Ejecutivo N° 17566, ratificado en junio de 1991, se estableció el Refugio de Vida Silvestre Tamarindo; con lo cual se habían iniciado los esfuerzos por la protección del hábitat terrestre y marino de dicha especie; y de los ecosistemas marino-costeros asociados a la tortuga baula.

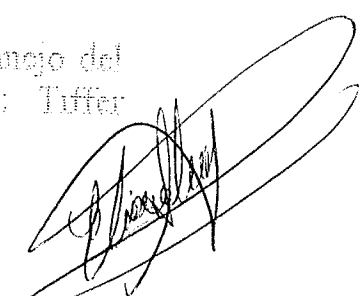
En la actualidad, Playa Grande y Playa Langosta; esta última situada también dentro del límite del Parque, son los principales sitios de anidación de la tortuga Baula, más importantes de todo el Océano Pacífico.

La parte terrestre del Parque incluye toda la Zona Pública inalienable de Playa Grande; frente a la cual se ubica la parte del inmueble en estudio.

"Playa Grande es reconocida internacionalmente como una de las playas más atractivas para la práctica del surf en Costa Rica. Una gran proporción de los visitantes de la playa durante el año; independientemente de la época de desove de la tortuga Baula, son practicantes de este deporte"⁽¹⁾

Playa Grande se localiza al noroeste de la Ciudad de Santa Cruz, desde la cual se le accede; mediante un recorrido de varios tramos: 15 km. por la vía N° 21, pavimentada en regular condición, hasta el llamado cruce de Belén, desde el

(1)Adamsen, M. Componente Económico. Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. En: R. Tuffer Sotomayor, Editora General. Centro Científico Tropical 2003, p.230



mal se continúa unos 17 km. como promedio por la vía N° 155, pavimentada en su mayor parte y en buen estado, hasta el poblado de Malupán, cabecera del distrito Cabo Velaz desde donde mediante camino público pavimentado de 5 km., en buen estado, se llega a Playa Grande.

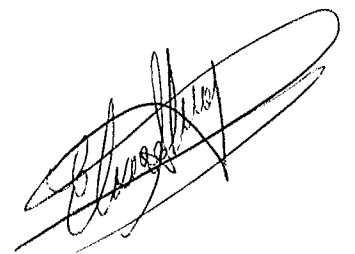
Según el Censo Nacional de Población, llevado a cabo en el año 2000, la población total del distrito Cabo Velaz es de 2.132 habitantes, de los cuales: aproximadamente el 16 % (337 habitantes) son extranjeros residentes. La mayoría de los extranjeros que residen en el distrito de Cabo Velaz proceden de países como Nicaragua (73%), Estados Unidos (14 %), Alemania (6%) y de otros países (7 %) ⁽²⁾

El auge del turismo es una de las características más relevantes de la zona.

De acuerdo al estudio efectuado por la empresa KITE S.A., en el año 2000: "A partir de los años ochenta, la Región Chorotega sufre una serie de cambios a nivel productivo y en su estructura ocupacional, debido a una rápida reducción del empleo en el sector agrícola y a un acelerado incremento en el sector turístico, comercio y servicios. El sector agrícola pasa de representar en 1987 el 47,8 % de los ocupados en la región a un 28% en 1999; mientras que el sector terciario (comercio y servicios) pasó de emplear un 39% en el 87 a un 56,4% en el 99. El número de empleos se redujo de 35.506 en 1987 a 24.827 en 1999; por el contrario, el sector servicios aumento de 29.083 a 34.827 en el mismo período. Uno de los sectores económicos que dinamizó la economía y generó cambios en la estructura de ocupación de la población del cantón, en especial la de la zona costera, es el turismo" ⁽³⁾.

(1) Cervantes S. Componente Social Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. En : R. Tiffer Solomayor Editora General. Centro Científico Tropical 2003. p 16

(2) Ibid. , p.19



Respecto a las actividades u ocupaciones de la población económicamente activa:

En el distrito de Cabo Velas las ocupaciones más relevantes se catalogan, en primer lugar, como "no calificadas", que incluyen a peones y otras ocupaciones para las cuales no se requiere ningún tipo de capacitación; segundo, las incluidas en el rubro "venta de locales, prestación de servicios directos a personas": que se justifican por la importancia de las actividades relacionadas con la prestación de servicios al turismo en este distrito...

Ambos sectores, como se comprenderá, están directamente relacionados y se concentran en las comunidades situadas en las costas, donde se presenta el auge del turismo. En el resto del territorio del distrito de Cabo Velas, el sector primario, continúa siendo importante como fuente de empleo, principalmente para la población local y algunos inmigrantes nicaragüenses. ⁽⁴⁾

En la región o zona de influencia directa del Parque y Refugio (que incluye poblados y playas de los distritos de Cabo Velas y Tamarindo) existen más de 100 establecimientos (hoteles, cabinas y casas) ⁽⁵⁾ que prestan los servicios de albergue a turistas, donde más de la mitad de ellos cuenta con menos de 15 habitaciones y solo el 8 % poseen más de 45; lo cual permite caracterizar a la mayoría de los establecimientos, como hoteles pequeños y medianos ⁽⁶⁾.

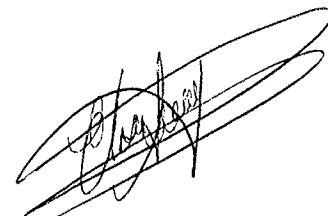
Las inversiones constituidas por los hoteles de Tamarindo, Playa Langosta y Playa Grande, fueron realizadas en las cercanías del Parque, precisamente debido a las características especiales del Parque y sus ecosistemas: existencia de la tortuga Baula, especie en peligro de extinción; belleza escénica, condiciones de semi-aislamiento, baja densidad urbana, quietud atractivos de la playa; tales como oleaje favorable para la práctica del "surf" y riqueza biológica visible (aves, peces, cangrejos, etc) ⁽⁷⁾

(4) Corvino B. Componente Social. Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. En : R. Tiffer Sotomayor Editora General. Centro Científico Tropical, 2003, p.20.

(5) Adamson M. Componente Económico. Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. En : R. Tiffer Sotomayor Editora General. Centro Científico Tropical, 2003, p.174.

(6) Ibid., p.177.

(7) Ibid., p.168.



Algunos pequeños y medianos hoteles característicos de la zona de Playa Grande, con varios años de establecidos son Hotel Las Tortugas, Hotel Villa Baulas, Cantarranas, Casa y Casitas Linda Vista, Centro Vacacional Playa Grande, cabinas Pura Vida y Hotel El Bucanero.

Especial mención requieren los proyectos urbanísticos o fraccionamientos en desarrollo, especialmente en Playa Grande; tales como "Playa Grande States"⁽⁸⁾ con 108 lotes; "Villas Playa Grande" con 360 lotes y un hotel de 60 habitaciones y Palm Beach Estates" con más de 175 lotes⁽⁹⁾.

La mayor parte de las comunidades de los distritos de Cabo Velas y Tamarindo disponen de servicio de agua potable, suministrado en primer lugar por el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillado y en segundo lugar por acueductos rurales, asesorados por el Instituto, y el 76% de sus viviendas poseen tanque séptico⁽¹⁰⁾; con una cobertura del abastecimiento eléctrico residencial y para alumbrado, de más del 97 %⁽¹¹⁾; y disponibilidad del servicio telefónico...

Asimismo, cuentan con instituciones de educación preescolar, escolar, Centro de Salud o EDAIS, Iglesias católicas y protestantes; plaza de deportes; salón comunal, y oficina de la Guardia Civil; entre otros servicios. El transporte remunerado público en la esencial permite el traslado hacia y desde los poblados de Matapalo y Villarreal-Playa Tamarindo.

El mayor desarrollo comercial y de servicios al turismo se observa en Playa Tamarindo y en los poblados de Villarreal y Matapalo; cabeceras de los distritos Tamarindo y Cabo Velas; respectivamente.

La topografía general predominante de la zona es la plana, en la mayor parte de la franja costera; con algunas elevaciones máximas de 156 m. sobre el nivel del mar; entre Playa Tamarindo y Villarreal, y plans escalada hacia el oeste de Matapalo; donde las máximas elevaciones alcanzan los 259 m.

Las vías de comunicación en su gran mayoría, son caminos en lustre en regular estado; con excepción de los caminos principales de acceso a Villarreal, Playa Tamarindo y Matapalo. Desde esos poblados existe servicio de transporte remunerado de personas hacia y desde la ciudad de Santa Cruz.

(8) Adamson, M. Componente Económico. Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. Hoja : K; Tiffer Notomayou Editora General, Centro Científico Tropical, 2003, p.203.

(9) Cervantes, S. Componente Económico. Diagnóstico del Plan de Manejo del Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste. Hoja : K; Tiffer Notomayou Editora General, Centro Científico Tropical, 2003, p.24.

(10) Ibid., p.25.

La región o zona de influencia directa del Parque y Refugio, incluye playas tales como Playa Langueta, Tamarindo Grande, Ventanas, Cebuyal, Pedregosa, Honda, Roble, Real y Nombre de Jesús; todas de arena pura, y en su mayor parte con afloramientos rocosos en sus orillas.

Los servicios inexistentes en la zona y región, son obtenidos por la población en la ciudad de Santa Cruz.

CARACTERÍSTICAS DEL INMUEBLE :

El inmueble, cuya parte es objeto de este informe, se localiza a unos 550 m. al sureste de las oficinas del Parque Nacional Marino Las Baulas y del Refugio de Vida Silvestre Tamarindo, en Playa Grande.

Es una parcela vacante con ubicación medianera; con frentes a calle pública de 58.00 m. y a zona pública de la Zona Marítima Terrestre de 40.00 m.; entre las mojoneras 293 y 294, IGN, 2004; delimitada en su lindero este por cerca de postes vivos y muertos con 4 hiladas de alambre de púas, todo en regular estado. El lindero norte está señalado con postes muertos, sin alambradas. Los linderos sur y oeste no están delimitados.

Los linderos, según consulta ante el Registro Público y el plano catastrado G-835929-2003 son los siguientes :

Norte : Acarigua S.A.

Sur : Banco IMPROSA S.A.

Este : Calle pública en lastraje, con un frente de 58.00 m.

Oeste : Franja inalienable de la zona pública inalienable de la Zona Marítimo-Terrestre, con un frente aproximado de 40.00 m., es decir colinda en este lindero con el Parque Nacional Marino Las Baulas.

Existe un camino de tierra a unos 30 m. al este de la línea de mojoneras, el cual va paralelamente a la playa y es utilizado por habitantes de la zona.

La topografía general de la propiedad es plana, y a nivel con respecto a la calle pública y a la zona pública de la Zona Marítima Terrestre; hacia las cuales posee frentes de 58,00 m. y 40,00 m., respectivamente. La mayor parte de su extensión está cubierta de bosque secundario en regeneración natural, con especies arbóreas típicas de la zona tales como: guácimo, chaporno, lirio, madero negro, naranjillo y saíno.

Durante la inspección se observaron más de 30 apilamientos de ramas de leña seca, buje y cercas de diversos árboles; aparentemente para quemar árboles sanos y eliminarlos de la propiedad.

Los servicios tales como energía eléctrica, alumbrado, telefonía y agua potable; se encuentran disponibles en el frente del inmueble hacia la calle pública.

Según el plano catastrado G-835929-2003, el área del terreno del inmueble es de 14.801,73 m².

Según Informe Registral, su valor fiscal es de \$695.437,00 , para la fecha de inscripción: 29-12-2006. De acuerdo a lo anterior su valor unitario es de \$41/ m².

CARACTERÍSTICAS DE LA PARTE DEL INMUEBLE , A VALORAR.

La parte del inmueble a valorar, es un lote vacante con ubicación medianera, con frente de 40.00 m. hacia la zona pública de la Zona Marítimo Terrestre , localizada en su lindero oeste.

Posee forma irregular, topografía plana y está situado a nivel respecto a su lindero oeste .Se encuentra descrito en el plano catastrado G-1045234-2006.

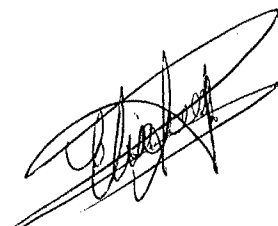
Sus linderos de acuerdo al plano catastrado G-1045234-2006, elaborado por el Ingeniero Topógrafo Esteban Arias Vega, carnet IT-14334, de fecha noviembre de 2005, inscrito al protocolo del tomo 12717 y folio 82 , son los siguientes:

Norte : Acarigua S.A. ; con una longitud aproximada de 68.53 m.

Sur : Banco IMPROSA S.A. , con una longitud aproximada de 67.85 m.

Este : "Field on The Beach" S. A. con longitud aproximada de 39.67 m.

Oeste : Zona pública inalienable; de la Zona Marítimo-Terrestre, es decir limita con el Parque Nacional Marino Las Daulas; con un frente de 40.00 m.



El lindero oeste no está delimitado por cercas. De acuerdo al plano supracitado: a) a unos 10.42 m. aproximadamente hacia el noroeste del vértice 2 en la esquina noroeste del lote ; con ángulo de 275° y 10.4 minutos , se localiza el mojón IGN 292 , del año 2004; y b) a unos 10.17 m. aproximadamente hacia el suroeste del vértice 3 en la esquina suroeste del lote; con ángulo 203° y 4.9 minutos , se ubica el mojón IGN 293 del año 2004.

Tiene bosque secundario en regeneración natural, con especies forestales típicas de la zona costera, tales como guácimo , caíno y madero negro.

Por ser el suelo costero, de poca profundidad y mala calidad nutricional y por limitas en su lindero oeste con el Parque Nacional Marino Las Baulas de Guanacaste; se considera que el uso potencial adecuado de la parte del inmueble; es la protección del bosque en crecimiento natural y de hecho servir para favorecer el desove de la tortuga Baula y la ampliación del Parque. Los servicios de electricidad, agua potable, alumbrado y telefonía; se encuentran disponibles a unos 331.00 m. aproximadamente hacia al este , donde se localiza la calle pública.

Ocupa un área según el plano catastrado mencionado, de $2.642.81 \text{ m}^2$, la cual es la base firme para la realización del presente avalúo.

JUSTIFICACIÓN DEL VALOR UNITARIO ASIGNADO AL TERRENO :

Para establecer el valor unitario del terreno del lote o parte del inmueble, se consideraron los siguientes factores :

1. Características de la zona tales como: Existencia del Parque Nacional Marino Las Baulas y del Refugio de Vida Silvestre Tamarindo, desarrollo turístico y disponibilidad de servicios públicos, privados y urbanos, vías de acceso y cercanía a Matapalo.

2 Características propias del inmueble y del lote: colindancia con el Parque Nacional Marino Las Baulas o con la zona pública malienable de la zona marítima -terrestre, ubicación medianera, frentes de 40,00 m. y de 58,00 m. , topografía, naturaleza actual de



lote vacante y uso potencial como parte de una zona de protección al desarrollo de la tortuga Baula y acceso a servicios disponibles a unos 351,00 m.

3-Método de "Antes y Después" y procedimientos técnicos para la realización de avalúos establecidos en el Manual del Avalúo Administrativo, elaborado por el Sector de Avalúos, de la Dirección General de la Tributación Directa, San José, noviembre de 1997.

4-Investigación de valores en la zona : sobre compraventas y ofertas de terrenos similares, consulta con personas conocedoras de la zona y avalúos realizados en la zona por el Área de Valoraciones de la Administración Tributaria de Puntarenas.

5-Daños al inmueble por fraccionamiento del inmueble.

6-Motivo del avalúo, el cual consiste en la iniciación de los trámites para la expropiación del lote o parte del inmueble

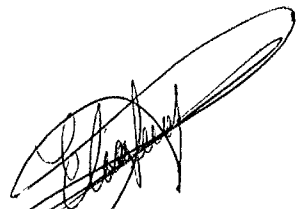
7-Criterio del suscrito.

Por lo anteriormente citado, se le asigna un valor unitario de ₡9.400,00 para cada metro cuadrado

AVALUO DEL TERRENO :

2.642,81 m² @ ₡9.400,00 c/m² = 24.842.414,00

VALOR EN LETRAS : Veinticuatro millones ochocientos cuarenta y dos mil cuatrocientos excentos colones exactos.



INDEMNIZACIÓN POR DAÑOS AL REMANENTE DEL INMUEBLE:

Es el daño por fraccionamiento. Se determina como la diferencia de valores de la propiedad antes y después de la segregación.

Daños al remanente.....\$ 17.783.547,00

Valor en letras : Diecisiete millones setecientos ochenta y tres mil quinientos cuarenta y siete colones exactos

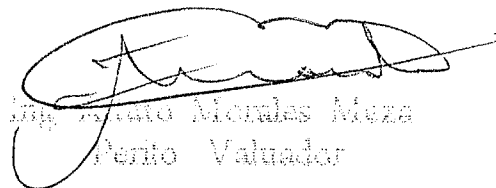
AVALUO RESUMEN : VALOR DE LA PARTE DEL INMUEBLE

VALOR DEL LOTE :	\$ 24.842.414,00
DAÑO POR FRACCIONAMIENTO.....	\$ 17.783.547,00
VALOR TOTAL DE LA PARTE DEL INMUEBLE	\$ 42.625.961,00

VALOR EN LETRAS : Cuarenta y dos millones seiscientos veintiseis mil novecientos sesenta y un colones exactos.

Para mayor información respecto a los cálculos matemáticos, métodos y procedimientos de valoración utilizados; se informa que estos se encuentran anexados al expediente 99-2007 y pueden ser consultados y ampliados mediante cita previa con el perito valuador

Puntarenas , 27 de julio de 2007


 Juan Manuel Morales Meza
 Perito Valuador

Ce. Expediente: 99-2007



