



Autopistas del Sol, S.A.
Estados Financieros Intermedios y Notas
Al 30 de Septiembre de 2017
En US\$

Lic. Carlos González Álvarez
Director Financiero

Licda. Hannia Herrera Castro
Jefe de Contabilidad

“Según el artículo 13 de la Ley N° 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores, que entró en vigencia a partir del 27 de marzo de 1998, la autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario”

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO NO AUDITADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Septiembre 2017	31 de Diciembre 2016
ACTIVO			
<u>ACTIVO CIRCULANTE:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1, 2	20,292,701	5,093,750
Efectivo restringido	3	22,933,514	28,029,292
Cuentas por cobrar	4	969,579	362,580
Cuentas por cobrar a relacionadas	1, 13	2,225	1,916
Documentos por cobrar	1, 5	-	104,101
Inventario		104,767	114,787
Desembolsos anticipados	1, 6	3,548,163	1,408,507
Porción circulante de activos financieros - contrato de Concesión	1, 8	75,947,938	72,816,815
Total activo circulante		123,798,889	107,931,748
Cuentas por cobrar a relacionadas	1, 13	107,590,667	-
VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto	1, 7	1,651,925	1,816,602
ACTIVOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	294,172,447	290,222,096
OTROS ACTIVOS – Netos		236,037	286,199
Total activos no corriente		403,651,075	292,324,897
TOTAL		527,449,964	400,256,645

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos no auditados.

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO NO AUDITADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Septiembre 2017	31 de Diciembre 2016
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
<u>PASIVO CIRCULANTE:</u>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	17	10,467,000	18,432,778
Cuentas por pagar	1, 9	995,523	5,344,681
Cuentas por pagar a relacionadas	13	1,932,841	1,574,094
Gastos acumulados	1, 10	8,469,846	3,606,204
Impuesto sobre la renta por pagar	1	-	2,708,647
Total pasivo circulante		21,865,210	31,666,404
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO:</u>			
Deuda a largo plazo	17	328,672,649	185,554,608
Impuesto sobre renta diferido	1, 11	49,459,371	39,118,638
Otros pasivos financieros	1, 18	-	17,837,840
Total pasivo		399,997,229	274,177,490
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital social	15	2,500,000	2,500,000
Aportes adicionales de capital	15	58,000,000	58,000,000
Reserva legal	1, 15	500,000	500,000
Utilidades acumuladas		66,452,735	77,565,643
Cobertura de flujos de efectivo - otros ingresos comprensivos (acumulados)	1, 18	-	(12,486,488)
Total patrimonio		127,452,735	126,079,155
TOTAL		527,449,964	400,256,645

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos no auditados.

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.

ESTADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS RESUMIDO NO AUDITADO PARA LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2017	2016
INGRESOS POR CONSTRUCCIÓN	1	419,925	1,845,432
INGRESOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	43,635,154	42,030,491
INGRESOS POR OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	1	15,720,200	14,603,379
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN		59,775,280	58,479,303
COSTOS DE CONSTRUCCIÓN	1	(419,925)	(1,845,432)
GASTOS DE OPERACIÓN	12	(14,689,580)	(14,207,246)
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		44,665,774	42,426,625
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES		(35,951,950)	(11,172,530)
INGRESOS FINANCIEROS		1,770,063	719,549
OTROS INGRESOS – Neto	14	3,431,476	888,163
DIFERENCIAL CAMBIARIO – Neto		(132,789)	4,327
<u>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</u>		13,782,574	32,866,134
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1, 11	(4,895,482)	(9,837,888)
<u>UTILIDAD NETA</u>		8,887,092	23,028,247
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Cobertura de flujos de efectivo		17,837,840	(3,509,640)
Impuesto sobre la renta diferido	11	(5,351,352)	1,052,892
<u>Coberturas de flujos de efectivo - netas</u>		12,486,488	(2,456,748)
UTILIDAD NETA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		21,373,580	20,571,498

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos no auditados.

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO NO AUDITADO
PARA LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	Capital Social	Aportes Adicionales de Capital	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Cobertura de Flujos de Efectivo - Otros Ingresos Comprensivos (Acumulados)	Total Patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		2,500,000	58,000,000	500,000	80,917,567	(17,382,063)	124,535,504
Declaración y pago de dividendos	15				(1,700,000)		(1,700,000)
Resultado integral del período	18				23,028,247	(1,845,685)	21,182,562
SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016		2,500,000	58,000,000	500,000	102,245,814	(19,227,748)	144,018,066

	Notas	Capital Social	Aportes Adicionales de Capital	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Cobertura de Flujos de Efectivo - Otros Ingresos Comprensivos (Acumulados)	Total Patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		2,500,000	58,000,000	500,000	77,565,643	(12,486,488)	126,079,155
Declaración y pago de dividendos	15				(20,000,000)		(20,000,000)
Resultado integral del período	18				8,887,092	12,486,488	21,373,580
SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017		2,500,000	58,000,000	500,000	66,452,735	-	127,452,735

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos no auditados.

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO NO AUDITADOS PARA LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		8,887,092	23,318,431
<u>Ajustes a la utilidad neta</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta	12	(94,036)	5,601,114
Depreciación	6	53,142	39,024
Amortización		300,704	244,011
Pérdida (ganancia) en disposición de activos		44,643	-
Impuesto de renta diferido	12	4,989,381	4,236,770
Ingreso financiero		(1,415,667)	-
Gasto financiero		35,951,950	11,172,530
<u>Movimientos en el capital de trabajo:</u>			
Cuentas y documentos por cobrar		(503,208)	(291,170)
Inventario		10,020	21,873
Desembolsos anticipados		850,323	(848,815)
Cuentas por pagar		(3,990,411)	(861,490)
Gastos acumulados		(218,523)	14,625
Activo financiero - contrato de concesión		(7,081,474)	(6,498,146)
Efectivo provisto por las actividades de operación		37,783,936	36,148,756
Impuesto sobre la renta pagado		(5,604,590)	(3,867,417)
Intereses pagados		(30,594,891)	(7,521,530)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,584,455	24,759,809
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Efectivo restringido		5,095,778	(805,642)
Inversiones mantenidas al vencimiento		-	-
Adquisición de activo fijo	6	(183,650)	(542,082)
Empresas del grupo y asociadas		(106,175,000)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(101,262,872)	(1,347,724)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos declarados y pagados	16	(20,000,000)	(1,700,000)
Amortización de deuda		(203,987,386)	(6,399,205)
Emisión de deuda		338,864,754	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		114,877,368	(8,099,205)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		15,198,951	15,312,880
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, INICIO DEL AÑO		5,093,750	40,566,676
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, FINAL DEL AÑO		20,292,701	55,879,556

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros intermedios resumidos no auditados.

AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS NO AUDITADOS PARA EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresadas en Dólares Estadounidenses)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Naturaleza del Negocio - Autopistas del Sol, S.A. (“la Compañía”), es una entidad organizada según la legislación mercantil de Costa Rica, específicamente bajo las disposiciones del Artículo No.31 de la Ley General de Concesión de Obra Pública con Servicio Público (Ley No.7762). La Compañía es una sociedad que pertenece a los siguientes accionistas: PI Promotora de Infraestructuras, S.A. (35%), SyV Concesiones, S.A. (anteriormente Itinere Costa Rica, S.A.) (35%), Infraestructura SDC Costa Rica, S.A. (17%) y M&S DI-M&S Desarrollos Internacionales, S.A. (13%). El accionista final de la Compañía son los fondos USS, OPTrust y PGGM, tras la venta realizada durante el ejercicio 2016 por parte de FCC y Bankia de la concesionaria Globalvía. Su objetivo consiste en la ejecución y cumplimiento del Contrato de Concesión Obra Pública con Servicio Público del corredor “San José - Caldera”, adjudicado a un tercero por el Gobierno de Costa Rica, mediante licitación pública No.01-98, promovida por el Consejo Nacional de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT). Bajo autorización expresa del Gobierno de Costa Rica, el 9 de marzo de 2006 el adjudicatario anterior cedió el referido contrato al consorcio económico formado por las sociedades mencionadas (“Consortio - Autopistas del Sol”). La Compañía está domiciliada en Escazú, contiguo al peaje de la Autopista Próspero Fernández.

El 8 de enero de 2008, la Compañía obtuvo la orden de inicio por parte del Consejo Nacional de Concesiones, y a partir de esa fecha se inició la etapa de construcción de la Carretera San José - Caldera, la cual fue concluida el 27 de enero de 2010, iniciándose a partir de ese momento la etapa de explotación (cobro de peajes) de todos los tramos de la carretera.

Bases de Presentación - Los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia” y deberán leerse conjuntamente con el informe anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Políticas Contables - Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en el informe anual del ejercicio 2016.

Los impuestos devengados sobre los resultados de los períodos intermedios se calculan en función del tipo impositivo que resultaría aplicable al resultado anual previsto.

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRSs” o “IAS” por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2017

Las modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera guardan uniformidad con las aplicadas en el informe anual del ejercicio 2016, no se ha aplicado normas contables adicionales a 30 de septiembre de 2017.

IFRS NUEVAS Y REVISADAS EMITIDAS NO VIGENTES A LA FECHA

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia, las mismas guardan uniformidad con las aplicadas en el informe

anual del ejercicio 2016:

- *IFRS 9 Instrumentos Financieros*
- *IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes*
- *IFRS 16 Arrendamientos*
- *Modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto*
- *Modificaciones a la IFRS 2 Clasificación y medición de los Pagos Basados en Acciones*

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos como sigue:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Caja y bancos	20,266,475	5,035,638
Equivalentes de efectivo	26,226	58,112
Total	20,292,701	5,093,750

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los equivalentes de efectivo se conformaron por certificados de depósito a plazo con el Banco de Costa Rica.

3. EFECTIVO RESTRINGIDO

A continuación, un detalle del efectivo restringido para los años terminados al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Reserva para deuda a corto plazo	15,788,000	13,811,914
Reserva para mantenimiento	7,145,514	5,036,267
Reserva para operación y mantenimiento Convenio Complementario 1	-	804,233
Reserva para inversión de proyecto	-	451,878
Otras reservas	-	7,925,000
Total	22,933,514	28,029,292

Tal y como se detalla en la nota 17, con fecha 31 de mayo la sociedad realizó una emisión de bonos en el mercado local e internacional y canceló la deuda con entidades bancarias que hasta ese momento mantenía. Dicha transacción requirió una reforma del Fidecomiso que se detalla en la nota 16.

Saldos de reserva a 30 de septiembre de 2017:

La cuenta denominada reserva deuda a corto plazo, está relacionada con la reforma del “Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración de Cuentas del Proyecto de Concesión San José - Caldera” la cual tiene el objetivo de reservar los montos a cancelar en el siguiente vencimiento contractual, incluyendo principal e intereses, lo anterior como cumplimiento al Contrato de Financiamiento (Nota 17). Dicha reserva se subdivide en:

Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda de los Bonos US	14,062,500
Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda de los Bonos CR	<u>1,725,500</u>
	15,788,000

La reserva para mantenimiento será utilizada exclusivamente para fondear la Cuenta de Operación y Mantenimiento en Dólares y la Cuenta de Operación y Mantenimiento en Colones, ante eventuales posibles situaciones de insuficiencia de los fondos depositados en dichas cuentas.

Saldos de reserva a 31 de diciembre de 2016:

La cuenta denominada reserva deuda a corto plazo, está relacionada con el “Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración de Cuentas del Proyecto de Concesión San José - Caldera”, la cual tiene el objetivo de reservar los montos a cancelar en el corto plazo de la operación bancaria, lo anterior como cumplimiento al Contrato de Financiamiento (Nota 17).

La reserva para mantenimiento, tiene el objetivo de reservar los montos necesarios para acometer las inversiones de mantenimiento previstas en el contrato de concesión y en el Caso Base en el período de explotación.

La reserva de operación y mantenimiento del Convenio Complementario Número Uno, tiene el objetivo de reservar los montos estimados a percibir de la Administración en concepto de Operación y Mantenimiento Rutinario y Mantenimiento Periódico y Diferido.

La reserva para inversión de proyecto, corresponde a saldos restringidos en la cuenta bancaria de Última Disposición, a efectos de cumplir con lo que establece el Contrato de Financiamiento (Nota 17). Estos fondos se encuentran destinados a la realización de adiciones al proyecto de concesión.

En otras reservas, se recoge el importe acordado en el contrato de declaración de puesta en servicio y otros acuerdos, el cual permanecerá en todo caso indisponible durante toda la vida de la Financiación y que quedará en todo caso afecto al pago del Servicio de la Deuda cuando el Cash Flow Disponible para el Servicio de la Deuda de cualquier ejercicio social sea insuficiente para hacer frente al mismo.

4. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar recogen principalmente, intereses devengados y no cobrados de los depósitos bancarios mantenidos (Nota 2 y 3), exoneraciones de combustibles y asfaltos así como impuestos de ventas a recuperar y saldos a cobrar con el Consejo Nacional de Concesiones.

5. DOCUMENTOS POR COBRAR

Los documentos por cobrar corresponden al saldo a recuperar del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos, por cobros indebidos en períodos anteriores.

La siguiente nota resume el documento formal firmado entre las partes como acuerdo:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Corto plazo	-	104,101
Total	-	104,101

El importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2016 se cobró en febrero de 2017.

6. DESEMBOLSOS ANTICIPADOS

Seguidamente el detalle de los desembolsos anticipados:

	Nota	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Constructoras y de reparación		80,706	349,520
Anticipos sobre impuesto de la renta		2,989,979	-
Seguros		368,978	109,174
Otros		108,500	949,813
Total		<u>3,548,163</u>	<u>1,408,507</u>

7. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

El detalle a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de los vehículos, mobiliario y equipo es como sigue:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Vehículos	1,469,016	1,552,530
Mobiliario y equipo de oficina	948,488	876,760
Equipo de cómputo	837,600	763,671
Subtotal	3,255,103	3,192,961
Depreciación vehículos	(907,795)	(864,011)
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	(381,000)	(305,214)
Depreciación equipo de cómputo	(314,385)	(207,134)
Menos: Depreciación acumulada	(1,603,179)	(1,376,359)
Neto	1,651,925	1,816,602

A 31 de diciembre de 2016, la suma de US\$84,668 correspondiente a vehículos, mobiliario y equipo se encontraban dados como garantía prendaria bajo el contrato de financiamiento (Nota 17) suscrito el 20 de diciembre de 2007 con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y Bankia SAU.

A continuación, se detalla el movimiento de la cuenta vehículos, mobiliario y equipo durante el período correspondiente al 1º de enero y 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	30 de Septiembre de 2017	30 de Septiembre de 2016
Saldo inicial	1,816,602	1,456,221
Adiciones	180,670	490,570
Retiros – costo	(118,528)	-
Retiros - depreciación acumulada	73,885	-
Gasto por depreciación	(300,704)	(244,011)
Saldo final	1,651,925	1,702,780

8. ACTIVO FINANCIERO - CONTRATO DE CONCESIÓN

Seguidamente el detalle del saldo de la cuenta de activo financiero:

	Nota	30 de Septiembre de 2017	30 de Septiembre de 2016
Saldo inicial		363,038,911	349,688,320
Servicios de construcción y operación de la carretera		16,140,125	16,448,811
Incremento por ingreso financiero		43,635,154	42,030,491
Cobros mediante recaudación de peajes (Nota 22) y Convenio Complementario N°1		(52,693,804)	(51,981,804)
Total		370,120,386	356,185,819
Menos: Porción circulante de activo financiero		<u>(75,947,938)</u>	<u>(71,844,022)</u>
<u>Total - Porción circulante de activo financiero</u>		<u>294,172,448</u>	<u>284,341,796</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar para 2017 y 2016 incluyen los conceptos de proveedores de construcción, de servicios (seguridad y peajistas), entre otros.

Adicionalmente se incluye el importe a pagar por coparticipación de ingresos. Al 31 de diciembre de 2016, el monto adeudado al Consejo Nacional de Concesiones por este concepto es de US\$2,955,212.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los gastos acumulados se detallan como sigue:

	Nota	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Intereses por pagar	17	6,394,000	789,647
Intereses por pagar cobertura tipo de interés		-	522,188
Indemnizaciones laborales		335,334	342,173
Provisión de vacaciones		61,232	45,708
Provisión canones al Consejo Nacional de Concesiones		836,224	676,597
Provisiones a proveedores relacionados	13	-	-
Provisiones a proveedores (no facturado)		720,676	978,141
Otros		122,379	251,750
<u>Total</u>		<u>8,469,846</u>	<u>3,606,204</u>

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta para los últimos periodos fiscales no prescritos, están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. En consecuencia, podrían surgir discrepancias derivadas de la aplicación de conceptos por parte de las autoridades fiscales que difieran a los aplicados por la Compañía. La administración de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales. La tasa impositiva en Costa Rica corresponde al 30%.

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - Para los periodos comprendidos hasta el 30 de septiembre de 2017 y 2016, el impuesto sobre la renta fue calculado sobre la utilidad contable utilizando la tarifa de impuesto vigente, deduciendo los ingresos no gravables y sumándole los gastos no deducibles:

	30 de Septiembre de 2017	30 de Septiembre de 2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,782,574	32,866,134
Diferencia entre resultado IFRIC y resultado fiscal	(16,631,727)	(14,122,568)
Ajustes a la base fiscal	(313,453)	(73,175)
Utilidad antes del impuesto ajustada	(3,162,606)	18,670,391
Tasa impositiva	30%	30%
Impuesto sobre la renta corriente	(94,036)	5,601,117
Impuesto sobre la renta diferido	4,989,518	4,236,770
Impuesto sobre la renta	4,895,482	9,837,888

Impuesto sobre la Renta Diferido - El pasivo por impuesto sobre la renta diferido se origina por el activo financiero relativo al contrato de concesión de obra pública. El impuesto diferido activo se origina del contrato de cobertura de tasa de interés.

A continuación, se presenta un detalle del movimiento del impuesto de renta diferido:

	Al 30 de Septiembre de 2017			
	31 Diciembre 2016	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	30 Septiembre 2017
Efecto de aplicación CINIIF12	(44,469,990)	(4,989,381)	-	(49,459,371)
Contrato de cobertura	5,351,352	-	5,351,352	-
Total	(39,118,638)	(4,989,381)	(5,351,352)	(49,459,371)

	Al 30 de Septiembre de 2016			30 Septiembre 2016
	31 Diciembre 2015	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	
Efecto de aplicación CINIIF 12	(37,951,961)	(4,236,770)	-	(42,188,731)
Contrato de cobertura	7,449,456	-	791,007	8,240,463
Total	(30,502,505)	(4,236,770)	791,007	(33,948,268)

12. GASTOS DE OPERACIÓN

Seguidamente el detalle de los gastos de operación al 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Nota	30 de Septiembre de 2017	30 de Septiembre de 2016
Salarios y cargas sociales		2,094,115	2,356,958
Generales de oficina		611,826	674,257
Alquileres		221,065	219,691
Depreciación	7	53,142	39,024
Amortización		300,704	244,011
Honorarios profesionales		3,301,842	3,669,536
Seguro todo riesgo		1,113,404	1,072,737
Operación y mantenimiento		3,205,391	2,730,052
Canon 1% y otros cánones		850,026	879,785
Comisiones bancarias		2,467,212	1,564,044
Otros gastos operativos		470,853	757,150
Total		14,689,580	14,207,246

La línea de cánones incluye además del 1% de los ingresos por peajes del período, el pago del canon por acogerse al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados con el Consejo Nacional de Concesiones, de acuerdo al Contrato de Concesión (Nota 16).

Las comisiones bancarias del período 2016, incluyen gastos financieros directamente relacionados con la sexta novación del crédito. En el periodo 2017 incluye la comisión por cancelación del anterior crédito bancario.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

Notas	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A	830	770
SyV Concesiones, S.A.	116	3
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	846	778
Promotora de Infraestructura, S.A.	433	365
Total	<u>2,225</u>	<u>1,916</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A	18,290,413	-
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	13,986,787	-
Promotora de Infraestructura, S.A.	37,656,733	-
SyV Concesiones, S.A.	37,656,733	-
Total	<u>107,590,667</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:		
Globalvía Inversiones, S.A.	1,834,874	1,494,599
Global Vía Chile	97,967	79,495
Total	<u>1,932,842</u>	<u>1,574,094</u>
Gastos acumulados por pagar:		
Globalvía Inversiones, S.A.	-	-
Globalvía Infraestructuras Chile, S.A.	-	-
Total	<u>≡</u>	<u>≡</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a un préstamo concedido a las accionistas que devengan un tipo de interés fijo y su vencimiento máximo corresponde a la fecha de finalización de la concesión. Dicho importe se compone de :

	Préstamo	Intereses a cobrar	Total
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A	18,049,750	240,663	18,290,413
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	13,802,750	184,037	13,986,787
Promotora de Infraestructura, S.A.	37,161,250	495,483	37,656,733
SyV Concesiones, S.A.	37,161,250	495,483	37,656,733
	<u>106,175,000</u>	<u>1,415,667</u>	<u>107,590,667</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar corto plazo no tienen garantía, no devengan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactada. Las mismas son originadas por transacciones comerciales así como préstamos entre compañías.

A continuación, se resumen las transacciones con partes relacionadas realizadas para los años que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

		<u>30 de Septiembre de 2017</u>	<u>30 de Septiembre de 2016</u>
Honorarios varios (incluye avales y garantías):			
Globalvía Inversiones, S.A.		273,171	301,269
Globalvía Infraestructuras Chile, S.A.		18,472	-
Total	13	<u>291,643</u>	<u>301,269</u>

		<u>30 de Septiembre de 2017</u>	<u>30 de Septiembre de 2017</u>
Ingresos financieros:			
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A		240.663	-
SyV Concesiones, S.A.		495.483	-
M&S Desarrollo Internacional, S.A.		184.037	-
Promotora de Infraestructura, S.A.		495.483	-
Total	13	<u>1.415.667</u>	=

Los honorarios corresponden a servicios brindados por Casa Matriz necesarios para el desarrollo del proyecto, entre ellos servicios en materia de construcción, tráfico, sistemas de información, avales, jurídicos, además los honorarios por servicios gerenciales corresponden a los honorarios devengados por el Director Financiero y Director de Operación, quienes son funcionarios expatriados de los accionistas de la Compañía (el monto devengado por estos directores es aprobado por la Junta Directiva de la Compañía, y las sumas pagadas son periódicamente facturadas a la Compañía por los respectivos empleadores de estas personas).

Los ingresos financieros corresponden al interés devengado por el préstamo concedido a las accionistas de la Sociedad.

Adicionalmente en el ejercicio 2017, se incluya como parte de la valoración al coste amortizado de los bonos (Nota 17) US\$1,753,750 por servicios prestados en el proceso de refinanciación.

14. OTROS INGRESOS

Los otros ingresos del período 2017 y 2016, corresponden a recuperación de dólares que previamente se registraron como gastos por reparaciones y mantenimiento por daños ocasionados por los usuarios, además de venta de chatarra y otros ingresos por derechos de uso de vía para algunas cableras. Durante 2017 se incluye US\$2,797,024 correspondiente a la devolución de la póliza MIGA relacionada con la anterior financiación así e indemnizaciones del seguro por importe de US\$200,000 por eventos de ejercicios anteriores.

15. CAPITAL SOCIAL Y APORTES ADICIONALES DE CAPITAL

Capital Social - Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social asciende a US\$2,500,000 representado por 2,500,000 acciones comunes nominativas de US\$1.00 cada una. La totalidad de las acciones fueron endosadas como garantía de la operación de crédito con el BCIE y Bankia SAU (Nota 16) y en la actualidad como garantía de la emisión de bonos local e internacional, y las mismas se encuentran fideicometidas en un Fideicomiso suscrito con el Scotiabank de Costa Rica, S.A. (Nota 16).

Aportes Adicionales de Capital - Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no se han llevado a cabo aportes adicionales de capital por parte de los accionistas, manteniéndose un monto de US\$58,000,000 para ambos años.

Reserva Legal - Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Compañía alcanza el 20% de reserva legal establecido por la legislación costarricense. Dicha reserva es contabilizada en el momento en que los estados financieros han sido aprobados por la Asamblea de Accionistas.

Dividendos – A 30 de septiembre de 2017 y 2016 se realizaron declaraciones y pago de dividendos por importe de US\$ 20,000,000 y US\$ 1,700,000 respectivamente.

16. PRINCIPALES CONTRATOS

En relación a los principales contratos incluidos en el informe anual no ha habido cambios significativos en relación al cierre anual del ejercicio 2016 de los contratos que se muestran a continuación:

- CESIÓN DEL CONTRATO DE CONCESIÓN DE OBRA CON SERVICIO PÚBLICO DE LA CARRETERA SAN JOSÉ – CALDERA (Nota 17 informe anual de 2016)
- CONTRATO DE CONCESIÓN DE OBRA CON SERVICIO PÚBLICO DE LA CARRETERA SAN JOSÉ – CALDERA (Nota 18 informe anual de 2016)
- CONTRATO COMPLEMENTARIO No.1 AL CONTRATO DE CONCESIÓN DE OBRA CON SERVICIO PÚBLICO DE LA CARRETERA SAN JOSÉ – CALDERA (Nota 19 informe anual de 2016)
- CONTRATO DE ASUNCIÓN DE COMPROMISOS Y OBLIGACIONES (Nota 22 informe anual de 2016)
- CONTRATO DE OBRAS ADICIONALES (Nota 23 informe anual de 2016)
- FIDEICOMISO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LAS PÓLIZAS DE SEGUROS (Nota 25 informe anual de 2016)
- CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN (Nota 26 informe anual de 2016)

- CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN AL CONVENIO COMPLEMENTARIO No.1 (Nota 27 informe anual de 2016)
- CONTRATO SUSCRITO CON EL BANCO DAVIVIENDA (Notas 30 informe anual de 2016)
- CONTRATO DE EXPLOTACIÓN DE QUICK PASS SUSCRITO CON ETC PEAJE ELECTRÓNICO, S.A. (Notas 31 informe anual de 2016)

En relación al contrato:

- FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA Y ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS DEL PROYECTO DE CONCESIÓN SAN JOSÉ – CALDERA (Nota 21 informe anual de 2016)

El mismo fue sometido a una reforma integral para adaptar el mismo a la nueva estructura de financiación, las principales características del mismo son:

Fideicomitentes:

- Autopistas del Sol, S.A.
- P.I. Promotora de Infraestructuras, S.A.
- SyV CR Valle del Sol, S.A.
- Infraestructuras SDC Costa Rica, S.A.
- M&S DI-M&S Desarrollos Internacionales, S.A.

Fiduciario:

- Scotiabank de Costa Rica, S.A.

Fideicomisaria:

- Banco Improsa, S.A.

Objeto del contrato: Constituir un patrimonio autónomo e independiente que respalde y garantice el fiel y total cumplimiento de todas y cada una de las Obligaciones Garantizadas.

Bienes dados en garantía:

- Acciones de la Concesionaria
- Indemnización por terminación anticipada el Contrato de Concesión
- Marcas de la Concesionaria
- Otros Bienes y Derechos

Bienes dados en administración:

- Ingresos /Flujos del proyecto
- Cuentas del Fideicomiso
- Otros Bienes y Derechos

17. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO

Con fecha 31 de mayo de 2017, Autopistas del Sol, S.A. procedió con una emisión de bonos en el mercado internacional bajo regla 144A y simultáneamente una emisión de bonos en el mercado local autorizada por la Superintendencia General de Valores. Las principales características de las emisiones son:

	Bono Internacional	Bono Local
Monto de la emisión	300,000,000	50.750.000
Tipo de interés	7,38%	6,80%
Vencimiento	30 de Diciembre de 2030	30 de Junio de 2027
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América,	
Periodicidad de intereses	Semestral	
Fecha de pago de intereses	30 de junio y 30 de diciembre,	

El vencimiento de la deuda por años es el siguiente:

	Bono Internacional	Bono Local
Menos de un año	10,467,000	-
Entre 1 y 3 años	21,018,000	3,735,200
Entre 3 y 5 años	29,229,000	10,748,850
Más de 5 años	239,286,000	36,265,950
	300,000,000	50,750,000

Dicha transacción se ha contabilizado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) por el coste amortizado devengando los intereses de acuerdo el método del tipo de interés efectivo. El coste amortizado a 30 de septiembre de 2017 es el siguiente:

	Nota	30 de Setiembre 2017
Bono Internacional		296.585.144
Bono Local		48.948.505
Total		345.533.649
<u>Menos: Porción circulante de la deuda a largo plazo</u>		
Bono Internacional		10.467.000
Bono Local		-
<u>Menos: Intereses devengados a pagar</u>		
Bono Internacional	10	5.531.250
Bono Local	10	862.750
Total		16.861.000
	<u>Total</u>	<u>328.672.649</u>

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2016 correspondía al contrato de crédito con Bankia SAU y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) el cual fue cancelando con fecha 31 de mayo de 2017. Durante el ejercicio 2017, no ha habido cambios en relación a las condiciones y característica del contrato de financiamiento respecto al ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2016.

18. CONTRATO MARCO DE OPERACIONES FINANCIERAS (CONTRATO DE COBERTURA)

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2016 correspondía con el derivado de cobertura de tipo de interés a plazo de tipo fijo (en inglés: "Interest Rate Swap").

Dicho contrato fue cancelado el 30 de mayo de 2017 como parte de la operación de emisión de bonos descrita en la nota 17. El valor de cancelación ascendió a US\$ 22,485,000 reconocido bajo el epígrafe de Gastos por intereses y Comisiones del estado de pérdidas y ganancias.

19. GARANTÍAS

De acuerdo con los términos del Contrato de Concesión (Nota 16), el Concesionario debe rendir las siguientes garantías:

- a. **Garantía de Cumplimiento** - Al 31 de diciembre de 2007, el concesionario había otorgado una garantía de cumplimiento por US\$6,250,000 ante el Consejo Nacional de Concesiones. El 23 de enero de 2008, el Consejo Nacional de Concesiones devolvió esta garantía de cumplimiento cuyo vencimiento se produjo cuando se autorizó la orden de inicio de la obra.

- b. **Garantía de Construcción** - El Addendum No.5 firmado el 4 de octubre de 2007 establece que la garantía de la construcción debe cubrir el 10% de la inversión en obra civil del proyecto. El costo estimado de la inversión en obra civil aprobado por el Consejo Nacional de Concesiones fue de US\$229,900,000. La garantía por un monto de US\$22,992,000 fue constituida a favor del Consejo Nacional de Concesiones el 31 de diciembre de 2007. Esta garantía fue aportada por la empresa Constructora San José - Caldera CSJC, S.A., de conformidad con lo establecido en el contrato de construcción (Nota 16). A la fecha, todas las garantías de construcción fueron devueltas.
- c. **Garantía de Explotación** - Las garantías de explotación tendrán una vigencia igual al periodo de explotación. Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Compañía había extendido garantías de explotación, las cuales habían sido asumidas por los accionistas de la Compañía.
- Al 30 de septiembre de 2017, las garantías descritas están constituidas por la suma de US\$276,600 (US\$26,400 del Convenio Complementario, US\$46,300 del sector I, US\$126,400 del sector II y US\$77,500 del sector III), importe notificado por el Consejo Nacional de Concesiones, a vencer el 7 de mayo de 2018.
- d. **Garantía Ambiental** - El 4 de diciembre de 2007 se constituyó la garantía ambiental a favor del Ministerio de Energía y Minas (MINAE) por un monto de US\$1 millón, la cual fue aportada por la empresa Constructora San José - Caldera CSJC, S.A., de conformidad con lo establecido en el contrato de construcción (Nota 16). Durante el periodo 2011, la garantía ambiental fue ajustada por el MINAE a US\$2.3 millones, al 30 de septiembre de 2017, se mantiene dicha cifra como garantía a vencerse el 7 de mayo de 2018.
- e. **Otras Garantías** - Se constituyó garantía a favor del Consejo Nacional de Concesiones por US\$446,937 como requisito para acogerse al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados para el ejercicio 2017. Igualmente se aportaron garantías por un total de US\$174,478 garantizando las obras por ejecutar detalladas en el Adenda No.6.

El detalle de las garantías es el siguiente:

	Garantía	Vencimiento
Sección I	US\$ 46,300	07-may-18
Sección II	126,400	07-may-18
Sección III	77,500	07-may-18
Convenio complementario	26,400	07-may-18
Ingreso Mínimo Garantizado 2017	446,937	31-dic-17
Ingreso Mínimo Garantizado 2018	485,919	31-dic-18
Ambiental	2,300,000	07-may-18
Adendum 6	174,478	31-Oct-17
Total	<u>US\$3,683,934</u>	

La Compañía cuenta con un contrato con el Banco de Costa Rica para garantizar obligaciones por cuenta de terceros y para cumplir con la presentación de los avales exigidos por el Contrato de Concesión y otros dentro del tráfico ordinario de la Compañía. El monto máximo de dicho contrato es de US\$10,000,000 con una comisión del 1% anual sobre el importe de cada uno de los avales que se emitan al amparo del contrato y vencimiento en abril del 2020.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un resumen de las principales revelaciones acerca de los instrumentos financieros son los siguientes:

CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los instrumentos financieros de la Compañía se componen de la siguiente manera:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Efectivo	20,266,475	5,035,638
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
Efectivo restringido	22,933,514	28,029,292
<u>Activos financieros a coste amortizado</u>		
Equivalentes de efectivo	26,226	58,112
Inversiones mantenidas al vencimiento		
Cuentas por cobrar	969,579	362,580
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	107,592,892	1,916
Documentos por cobrar	-	104,101
Activo financiero - contrato de concesión	370,120,386	353,617,257
Total	<u>521,909,073</u>	<u>387,208,896</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Al costo amortizado	345.533.649	203.987.386

Un resumen de los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros antes detallados, y la forma en que la Compañía está administrando los riesgos se presenta a continuación:

- a. **Riesgo de Crédito** - Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Compañía al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, efectivo restringido, equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas al vencimiento y cuentas por cobrar. El efectivo, el efectivo y sus equivalentes, efectivo restringido e inversiones mantenidas al vencimiento se mantiene con instituciones financieras sólidas, es exigible a la vista y por lo general el riesgo es mínimo. Las cuentas por cobrar corresponden principalmente con entidades estatales y con compañías relacionadas las cuales no tienen riesgos en su recuperación, debido a la experiencia previa por parte de la Compañía con estas entidades.
- b. **Riesgo de Liquidez** - La Compañía requiere de fondos líquidos para su operación normal, para tal efecto, la Compañía recibe diariamente liquidez a través de la recaudación de los peajes. La Compañía realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y el análisis de calce de plazos, a efectos de atender sus obligaciones de corto y mediano plazo.

- c. **Riesgo de Tasa de Interés** – Hasta el 31 de mayo de 2017, el crédito obtenido para la financiación de las obras está contratado a tasas de interés fluctuantes (tasa LIBOR más un margen). En consecuencia, la Compañía estaba expuesta al riesgo de variaciones en dicha tasa de interés, cuyo efecto puede ser significativo en las operaciones del Proyecto. Para protegerse de este riesgo, la Compañía suscribió un contrato de cobertura de tasas de interés (“Interest Rate Swap”) (Nota 18). Dicho riesgo ha quedado cancelado al ser la nueva financiación a tipo fijo.
- d. **Riesgo Cambiario** - La mayoría de las transacciones realizadas por la Compañía han estado denominadas en dólares estadounidenses, y las transacciones efectuadas en colones costarricenses (moneda local) durante estas etapas han sido mínimas. Adicionalmente, tanto la estructura de financiamiento como el contrato de concesión de la obra, contemplan que la mayoría de los ingresos y costos de construcción y operación de la Compañía están pactados en esa moneda. Los ingresos por peajes se reciben en colones, los cuales diariamente son cambiados a dólares, además la tarifa es ajustada trimestralmente, tomando en cuenta el comportamiento del tipo de cambio. En consecuencia, la Administración considera que el Proyecto no se encuentra expuesto al riesgo cambiario, excepto por aquellas transacciones que se realizan en la moneda local las cuales no son significativas.
- e. **Riesgo de Apalancamiento** - La Compañía administra su estructura de capital con el objeto de maximizar el retorno para sus accionistas a través de la optimización del balance de deuda y patrimonio. La estructura de capital utilizada consiste de deuda, efectivo y sus equivalentes, efectivo restringido y patrimonio de los accionistas, que incluye el capital social, aportes adicionales de capital, reservas, utilidades acumuladas y cobertura de flujos de intereses. El índice de apalancamiento de la Compañía es el siguiente:

	30 de Septiembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda bancaria	345.533.649	203,987,386
Efectivo y Equivalentes de efectivo	43.226.216	33,123,042
Deuda bancaria neta	<u>302.307.433</u>	<u>170,864,344</u>
Patrimonio de los accionistas	127.452.735	126,079,155
Índice de apalancamiento	<u>237%</u>	<u>136%</u>

Se incluye efectivo restringido para el servicio de la deuda (Nota 3).

- f. **Riesgo de Valor Razonable** - A continuación, se detalla el valor razonable al 30 de septiembre 2017 y 31 de diciembre 2016:

Nivel 1**Nivel 2****Nivel 3****30 de septiembre de 2017:**Activos:

Cuentas por cobrar	969,579
Cuentas por cobrar a relacionadas	107,592,892
Documentos por cobrar	
Acuerdo de concesión	370,120,385

Pasivos:

Cuentas por pagar	995,523
Cuentas por pagar a relacionadas	1,932,841
Préstamos bancarios (a costo amortizado)	345,533,649
Derivados de cobertura	-

31 de diciembre de 2016:Activos:

Cuentas por cobrar	362,580
Cuentas por cobrar a relacionadas	1,916
Documentos por cobrar	104,101
Acuerdo de concesión	363,038,911

Pasivos:

Cuentas por pagar	5,344,681
Cuentas por pagar a relacionadas	1,574,094
Préstamos bancarios (a costo amortizado)	203,987,386
Derivados de cobertura	17,837,840

21. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Los activos y pasivos contingentes son los detallados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016, sobre los cuales no se han producido significativos que afecten a los estados financieros intermedios de la Compañía.

22. RECAUDACIÓN POR CONCEPTO DE PEAJES

A continuación, el cálculo de la recaudación por concepto de peajes al cierre:

	30 de Septiembre de 2017	30 de Septiembre de 2016
Recaudación total	55,771,205	52,587,499
Coparticipación al Consejo Nacional de Concesiones	(1,944,572)	-
Peajes otorgados a empleados propios	(111,539)	(110,164)
Exentos no contractuales otorgados al Gobierno y otros	(1,021,289)	(495,531)
Total	<u>52,693,804</u>	<u>51,981,804</u>

La Compañía, al determinar el saldo del activo financiero además de la coparticipación al Consejo Nacional de Concesiones, no considera cifras por concepto de peajes otorgados a los empleados propios, así como por peajes exentos no contractuales otorgados al Gobierno, debido a que no recibe recursos por estos conceptos.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

No se han producido eventos subsecuentes.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS NO AUDITADOS

Los estados financieros han sido aprobados por la Administración y su emisión ha sido autorizada para el 27 de septiembre de 2017.

* * * * *