



Autopistas del Sol, S.A.
Estados Financieros Intermedios y Notas
Al 30 de Junio de 2018
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 JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Junio 2018	31 de Diciembre 2017
ACTIVO			
<u>ACTIVO CIRCULANTE:</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1, 2	26,027,803	16,052,726
Efectivo restringido	3	11,338,730	24,924,423
Cuentas por cobrar	4	839,314	547,736
Cuentas por cobrar a relacionadas	1, 13	3,195	2,247
Documentos por cobrar	1, 5	131,623	131,645
Inventario		1,277,742	4,524,654
Desembolsos anticipados	1, 6	4,498,291	1,232,853
Porción circulante de activos financieros - contrato de Concesión	1, 8	77,930,060	77,158,475
Total activo circulante		122,046,758	124,574,759
PRÉSTAMO E INTERESES POR COBRAR A RELACIONADAS	1, 13	110,775,917	108,652,417
VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto	1, 7	1,453,931	1,626,820
ACTIVOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	294,318,696	292,945,098
OTROS ACTIVOS – Netos		189,078	218,430
Total activos no corriente		406,737,622	403,442,765
TOTAL		528,784,380	528,017,524

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 JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Junio 2018	31 de Diciembre 2017
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
<u>PASIVO CIRCULANTE:</u>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	17	11,055,000	12,135,000
Cuentas por pagar	1, 9	2,659,210	3,136,317
Cuentas por pagar a relacionadas	13	2,132,559	2,041,875
Gastos acumulados	1, 10	1,909,687	1,883,424
Impuesto sobre la renta por pagar	1	3,443,265	-
Total pasivo circulante		21,199,721	19,196,616
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO:</u>			
Deuda a largo plazo	17	318,541,409	324,350,688
Impuesto sobre renta diferido	1, 11	53,152,621	50,564,447
Total pasivo		392,893,751	394,110,751
<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		74,890,629	72,906,773
Cobertura de flujos de efectivo - otros ingresos comprensivos (acumulados)	1, 18	-	-
Total patrimonio		135,890,629	133,906,773
<u>TOTAL</u>		<u>528,784,380</u>	<u>528,017,524</u>

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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2018	2017
INGRESOS POR CONSTRUCCIÓN	1	218,858	340,282
INGRESOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	29,608,355	29,090,103
INGRESOS POR OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	1	8,062,060	12,027,581
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN		37,889,273	41,457,966
COSTOS DE CONSTRUCCIÓN	1	(218,858)	(340,282)
GASTOS DE OPERACIÓN	12	(7,568,508)	(11,212,308)
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		30,101,907	29,905,376
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES		(15,139,189)	(29,340,822)
INGRESOS FINANCIEROS		2,330,084	608,936
OTROS INGRESOS – Neto	14	813,531	315,334
DIFERENCIAL CAMBIARIO – Neto		9,998	(40,546)
<u>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</u>		18,116,330	1,448,278
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1, 11	(6,032,438)	(3,162,315)
<u>UTILIDAD NETA</u>		12,083,892	(1,714,037)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Cobertura de flujos de efectivo		-	17,837,840
Impuesto sobre la renta diferido	11	-	(5,351,352)
<u>Coberturas de flujos de efectivo - netas</u>		-	12,486,488
UTILIDAD NETA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		12,083,892	10,772,451

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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**

(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 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				(1,714,037)	12,486,488	10,772,451
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2017		2,500,000	58,000,000	500,000	55,851,606	(0)	116,851,606

	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 2017		2,500,000	58,000,000	500,000	72,906,773	-	133,906,773
Declaración y pago de dividendos	15				(10,100,000)		(10,100,000)
Resultado integral del período	18				12,083,857	-	12,083,857
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2018		2,500,000	58,000,000	500,000	74,890,630	-	135,890,630

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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
		2018	2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		12,083,857	(1.714.037)
<u>Ajustes a la utilidad neta</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta	12	3,443,265	(94.036)
Depreciación	6	31,698	35.399
Amortización		207,664	198.901
Pérdida (ganancia) en disposición de activos		-	45.582
Impuesto de renta diferido	12	2,589,174	3.256.214
Ingreso financiero		(2,123,500)	
Gasto financiero		15,139,189	29.340.822
<u>Movimientos en el capital de trabajo:</u>			
Cuentas y documentos por cobrar		(266,162)	(170.908)
Inventario		22	1.775
Desembolsos anticipados		(44,889)	(669.550)
Cuentas por pagar		(2,270,544)	(4.232.453)
Gastos acumulados		26,291	(1.075.933)
Activo financiero - contrato de concesión		(2,145,183)	(4.550.038)
Efectivo provisto por las actividades de operación		26,670,882	20.371.738
Impuesto sobre la renta pagado		-	(2.614.611)
Intereses pagados		(12,677,375)	(29.017.384)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		13,993,507	(11.260.257)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Efectivo restringido		13,585,693	6.464.606
Adquisición de activo fijo	6	(34,775)	(122.170)
Empresas del grupo y asociadas		(2,347)	(106.524.068)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		13,548,571	(100.181.633)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos declarados y pagados	16	(10,100,000)	(20.000.000)
Amortización de deuda		(7,467,000)	(203.987.386)
Emisión de deuda		-	338.922.521
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(17,567,000)	114.935.135
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		9,975,078	3.493.246
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, INICIO DEL AÑO		16,052,726	5.093.750
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, FINAL DEL AÑO		26,027,803	8.586.996

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 SEIS MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(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 PGM, 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 9 de marzo de 2006, el Gobierno de Costa Rica actuando por medio del Consejo Nacional de Concesiones (“la Administración Concedente”) suscribió el Addendum No.3 al Contrato de Concesión de Obra Pública con Servicios Públicos para el Proyecto Carretera San José - Caldera, a través del cual se modifica el contrato de concesión dejando constancia del nuevo concesionario el Consorcio Autopistas del Sol (“el Adjudicatario”), integrado por las empresas Promotora de Infraestructuras, S.A., SYV CR Valle del Sol, S.A., Infraestructuras SDC Costa Rica, S.A., y M&S DI-M&S Desarrollos Internacionales, S.A. Para dicho propósito, el consorcio adjudicatario estableció la sociedad denominada: Autopistas del Sol, S.A. (“el Concesionario”) con el fin de realizar el proyecto, objeto de este contrato.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 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 2017, 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 2017.

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 2017.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos como sigue:

	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Caja y bancos	26,001,577	16,026,500
Equivalentes de efectivo	26,226	26,226
Total	26,027,803	16,052,726

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 Junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Reserva para deuda a corto plazo	4,575,029	20,144,375
Reserva para mantenimiento	6,763,701	4,780,048
Total	11,338,730	24,924,423

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 Fideicomiso que se detalla en la Nota 19 de los estados financieros anuales 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 18). Dicha reserva se subdivide en:

Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda de los Bonos US (1)	2,844,529
Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda de los Bonos CR	1,725,500
	<u>4,575,029</u>

Adicionalmente se incluyen garantías por importe de US\$ 12,500,000.

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.

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. DESEMBOLSOS ANTICIPADOS

Seguidamente el detalle de los desembolsos anticipados:

	Nota	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Constructoras y de reparación		467,580	187.531
Seguros		773,576	616.084
Otros		36,586	429.238
Total		<u>1,277,742</u>	<u>1,232.853</u>

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

El detalle a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de los vehículos, mobiliario y equipo es como sigue:

	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Vehículos	1,469,016	1,469,016
Mobiliario y equipo de oficina	996,451	978,295
Equipo de cómputo	902,231	885,612
Subtotal	<u>3,367,698</u>	<u>3,332,923</u>
Depreciación vehículos	(1,021,018)	(945,536)
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	(463,815)	(409,025)
Depreciación equipo de cómputo	(428,934)	(351,542)
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,913,767)</u>	<u>(1,706,103)</u>
Neto	<u>1,453,931</u>	<u>1,626,820</u>

A continuación, se detalla el movimiento de la cuenta vehículos, mobiliario y equipo durante el período correspondiente al 1º de enero y 30 de junio de 2018 y 2017:

	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Saldo inicial	1,626,820	1,816,602
Adiciones	34,775	119,190
Retiros – costo	-	(119,177)
Retiros - depreciación acumulada	-	73,595
Gasto por depreciación	<u>(207,664)</u>	<u>(198,901)</u>
Saldo final	<u>1,453,931</u>	<u>1,691,309</u>

7. ACTIVO FINANCIERO - CONTRATO DE CONCESIÓN

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

	Nota	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Saldo inicial		370,103,573	363,038,911
Servicios de construcción y operación de la carretera		8,280,918	12,367,863
Incremento por ingreso financiero		29,608,355	29,090,103
Cobros mediante recaudación de peajes (Nota 22) y Convenio Complementario N°1		(35,744,090)	(36,907,928)
Total		372,248,756	367,588,949
Menos: Porción circulante de activo financiero		<u>(77,930,060)</u>	<u>(77,185,824)</u>
<u>Total - Porción circulante de activo financiero</u>		<u>294,318,696</u>	<u>290,403,125</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar para 2018 y 2017 incluyen los conceptos de proveedores de construcción, de servicios (seguridad y peajistas), entre otros.

Además, al 31 de diciembre de 2017, existe el saldo por US\$1,952.234 (Junio 2018: 1.932.683,82) por concepto de la retención en la fuente por remesas al exterior de acuerdo a la Ley No.7092 del mes de diciembre debido al pago de los intereses y principal del financiamiento de los bonos internacionales.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los gastos acumulados se detallan como sigue:

	Nota	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Intereses por pagar		-	-
Intereses por pagar cobertura tipo de interés		-	-
Indemnizaciones laborales		380,734	320,421
Provisión de vacaciones		63,966	52,669
Provisión canones al Consejo Nacional de Concesiones		380,014	729,525
Provisiones a proveedores (no facturado)	13	983,917	767,888
Otros		101,057	12,921
Total		1,909,687	1,883,424

10. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales Las declaraciones del impuesto sobre la renta para los últimos tres períodos fiscales, 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 para 2018 y 2017 en Costa Rica corresponde al 30%.

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - Para los períodos 2018 y 2017 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 Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	18,116,330	1,448,279
Diferencia entre resultado IFRIC y resultado fiscal	(8,630,579)	(10,854,504)
Ajustes a la base fiscal	1,991,798	(313,453)
Utilidad antes del impuesto ajustada	11,477,549	(9,719,679)
Tasa impositiva	30%	30%
Impuesto sobre la renta corriente	3,443,265	(94,036)
Impuesto sobre la renta diferido	2,589,174	3,256,351
Impuesto sobre la renta	6,032,438	3,162,315

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 Junio de 2018			
31 Diciembre 2017	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	30 Junio 2018
Efecto de aplicación CINIIF12	(50.563.477)	(2.589.144)	- (53.152.621)
Contrato de cobertura	-	-	-
Total	(50.563.477)	(2.589.144)	- (53.152.621)

Al 30 de Junio de 2017			
31 Diciembre 2016	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	30 Junio 2017
Efecto de aplicación CINIIF 12	(44,469,990)	(3,256,214)	- (47,726,204)
Contrato de cobertura	5,351,352	-	5,351,352 -
Total	(39,118,638)	(3,256,214)	5,351,352 (47,726,204)

11. GASTOS DE OPERACIÓN

Seguidamente el detalle de los gastos de operación al 30 de junio de 2018 y 2017:

	Nota	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Salarios y cargas sociales		1,572,326	1,422,301
Generales de oficina		523,427	420,816
Alquileres		94,988	216,395
Depreciación	7	31,698	35,399
Amortización		207,664	198,901
Honorarios profesionales		2,210,938	2,244,550
Seguro todo riesgo		781,310	748,014
Operación y mantenimiento		922,260	2,641,957
Canon 1% y otros cánones		639,294	575,411
Comisiones bancarias		286,014	2,376,992
Otros gastos operativos		298,587	331,573
Total		7,568,508	11,212,308

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.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Nota	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A		1,039	832
SyV Concesiones, S.A.		406	116
M&S Desarrollo Internacional, S.A.		1,060	849
Promotora de Infraestructura, S.A.		690	450
Total		3,195	2,247
Préstamos por cobrar a largo plazo:			
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A		18,831,906	18,049,750
M&S Desarrollo Internacional, S.A.		14,400,869	13,802,750
Promotora de Infraestructura, S.A.		38,771,571	37,161,250
SyV Concesiones, S.A.		38,771,571	37,161,250
Total		110,775,917	106,175,000

Intereses por cobrar:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A	-	421,161
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	-	322,064
Promotora de Infraestructura, S.A.	-	867,096
SyV Concesiones, S.A.	-	867.096
Total	-	2,477,417
Total Préstamo e intereses por cobrar	110,775,917	108,652,417

Cuentas por pagar:		
Globalvía Inversiones, S.A.	2,034,591	1,943,908
Global Vía Chile	97,967	97,967
Total	2,132,559	2,041,875

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.

Los documentos e intereses por cobrar a largo plazo corresponden a un préstamo concedido a los accionistas que devengan un tipo de interés fijo del 4% anual y su vencimiento máximo corresponde a la fecha de finalización de la concesión.

Los gastos acumulados por pagar corresponden a avales y facturación de servicios profesionales prestados por el personal clave de la Compañía.

A continuación, se resumen las transacciones con partes relacionadas realizadas para los años que terminaron el 30 de junio de 2018 y 2017:

	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Honorarios varios (incluye avales y garantías):		
Globalvía Inversiones, S.A.	187,761	110,012
Globalvía Infraestructuras Chile, S.A.	-	18,472
Total	<u>187,761</u>	<u>128,484</u>
Ingresos Financieros		
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A	360,995	59,342
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	743,225	122,174
Promotora de Infraestructura, S.A.	276,055	45,379
SyV Concesiones, S.A.	743,225	122,174
Total	<u>2,123,500</u>	<u>349,068</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.

13. OTROS INGRESOS

Los otros ingresos del período 2018 y 2017, 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, otros ingresos por derechos de uso de vía para algunas cableras e indemnizaciones de seguro.

14. CAPITAL SOCIAL Y APORTES ADICIONALES DE CAPITAL

Capital Social - Al 30 de Junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 del contrato de Financiamiento de la emisión de bonos . En el 2017 se encontraban endosadas como garantía de la operación de crédito con el BCIE y Bankia SAU.

Aportes Adicionales de Capital - Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 –En el período 2018 se realizaron declaraciones y pago de dividendos por la suma de US\$10,100,000. En el periodo 2017 se realizaron declaraciones y pago de dividendos por la suma de US\$ 20,000,000.

15. 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 2017. (Notas 16, 17, 19, 20, 21, 22, 23 y 25 de los estados financieros anuales)

16. 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 de Securites Exchange Commission 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 (Bonos US)	Bono Local (Bonos CR)
Monto de la emisión	US\$300,000,000	US\$50,750,000
Saldo a 31.12.2017	US\$297,000,000	US\$50,750,000
Saldo a 30.06.2018	US\$289,533,000	US\$50,750,000
Tipo de interés	7.375%	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,	

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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Nota	30 de junio 2018	31 de diciembre de 2017
Bono Internacional		281,249,887	288,309,080
Bono Local		48,346,522	48,176,608
Total		329,596,409	336,485,688
<u>Menos: Porción circulante de la deuda a largo plazo</u>			
Bono Internacional		(11,055,000)	(12,135,000)
Bono Local		-	-
<u>Menos: Intereses devengados a pagar</u>			
Bono Internacional	10	-	-
Bono Local	10	-	-
Total		(11,055,000)	(12,135,000)
Total		<u>318,541,409</u>	<u>324,350,688</u>

El vencimiento nominal de la deuda por años es el siguiente:

	Bono Internacional (Bonos US)	Bono Local (Bonos CR)
Menos de un año	11,055,000	-
Entre 1 y 3 años	22,881,000	8,510,775
Entre 3 y 5 años	34,437,000	12,565,700
Más de 5 años	221,160,000	29,673,525
	289,533,000	50,750,000

Limitación de Pagos Restringidos - Las principales condiciones para declarar o realizar cualquier pago restringido son:

- a. No existe un incumplimiento o evento de incumplimiento antes y después de dicho pago.
- b. Todos los pagos requeridos del servicio de la deuda hasta la fecha inmediatamente anterior a la fecha de pago se han contabilizado en su totalidad a través de las cuentas fiduciarias.
- c. El ratio de cobertura del servicio de la deuda con respecto al último período de cálculo completado es igual o superior a 1.20 (1.65 en diciembre de 2017 y 1.31 en junio de 2018).
- d. El ratio de cobertura del servicio de deuda proyectado, con respecto al período de cálculo vigente en la fecha en que se realiza dicho cálculo (según lo establecido en el presupuesto anual actual y el modelo de caso base), es igual o superior a 1.20.
- e. Las cuentas de reservas del servicio de la deuda están dotadas en un monto total no inferior al monto requerido de la reserva del servicio de la deuda y la cuenta de reserva de mantenimiento está dotada en un monto agregado no inferior al monto requerido de la reserva de mantenimiento.

La Compañía estipula y acuerda con las Partes Garantizadas que, hasta la fecha de terminación final, estarán obligadas por las estipulaciones afirmativas y negativas establecidas:

Estipulaciones Afirmativas - Las principales estipulaciones afirmativas del contrato se detallan a continuación:

- a. Mantener el proyecto en buen estado.
- b. Mantenimiento de seguros y permisos relevantes.
- c. Cumplimiento de los requisitos reglamentarios.
- d. Preservación de la garantía.
- e. Conducción de los negocios.
- f. Obligaciones de información, incluida la presentación de estados financieros.
- g. El reembolso de las obligaciones, incluidas la amortización programada y los reembolsos.
- h. Compromiso continuo con el negocio.
- i. Se deberá mantener los auditores autorizados.
- j. Presentar a tiempo todas las declaraciones de impuestos.
- k. Financiamiento de cierta reserva y otras cuentas de conformidad con el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración de Cuentas (Nota 19).
- l. Mantenimiento de las calificaciones.

Estipulaciones Negativas - Las principales estipulaciones negativas del contrato se detallan a continuación:

- a. Limitación a la deuda.

- b. Limitaciones a las enmiendas, modificaciones y exenciones de los documentos del proyecto.
- c. Limitaciones en la terminación y asignación de documentos de transacción.
- d. Limitaciones en subsidiarias e inversiones.
- e. Limitación en la venta de activos.
- f. Limitación de transacciones con accionistas y afiliados.
- g. Restricciones en fusiones, consolidación, liquidación o transacciones de disolución.
- h. Restricciones en transacciones de cobertura con fines comerciales o especulativos
- i. Restricciones en el prepago o cancelación de la deuda.

El contrato establecerá que ciertos eventos, actos, ocurrencias o condiciones constituirán un evento de incumplimiento (un "evento de incumplimiento") con respecto a los bonos, que incluyen, entre otros, los siguientes:

- a. No pagar ningún capital o interés sobre los pagarés cuando el mismo vence.
- b. Incumplimiento de los Documentos de Financiamiento.
- c. Incumplimientos según el Contrato de Concesión.
- d. Manifestación engañosa (en cualquier aspecto material).
- e. Embargo o un proceso análogo contra cualquiera de las Propiedades de la Concesión (incluidas las Propiedades sujetas a los Documentos de Garantía) por un monto de más (US\$25.000.000).
- f. Evento de pérdida.
- g. Se ha dictado una sentencia, una orden o un laudo arbitral definitivo e inapelable, contra el Emisor o cualquier Propiedad de la Concesión que excede un monto umbral; así como se dictan una o más sentencias, órdenes o laudos arbitrales no monetarios definitivos e inapelables, contra el Emisor o el Proyecto que constituya o pudiese esperarse razonablemente que tenga como resultado un Cambio Material Adverso.
- h. Incapacidad para pagar deudas por un monto que excede un monto umbral.
- i. Procedimientos de bancarrota o insolvencia.
- j. El CNC no paga el monto de la Garantía de Ingresos Mínimos de acuerdo con el Contrato de Concesión después de la resolución final de cualquier conflicto en relación con su pago
- k. Revocación, suspensión, terminación o repudio del Contrato de Concesión.
- l. Revocación, suspensión, terminación o rechazo de otros documentos del proyecto.
- m. No mantener los permisos relevantes requeridos para el Proyecto.
- n. Las garantías dejan de tener plena vigencia y efecto o su validez o aplicabilidad a los pagarés o cualquier otra obligación que supuestamente se respalda o garantiza que se rechaza.
- o. Cualquier evento de fuerza mayor que materialmente afecte adversamente al Proyecto habrá existido por doscientos setenta (270) días consecutivos.

Tras la ocurrencia y durante la continuación de un evento de incumplimiento, los tenedores de los bonos obtendrán ciertos recursos (incluido el derecho a acelerar la obligación de reembolso en virtud de los bonos).

Al 30 de junio de 2017, la Compañía no ha incumplido las cláusulas del contrato de financiamiento.

17. GARANTÍAS

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

- a. **Garantía de Explotación** – Al 30 de junio de 2018, 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 2019.

- b. **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. Durante el periodo 2011, la garantía ambiental fue ajustada por el MINAE a US\$2.3 millones, al 30 de junio de 2018, se mantiene dicha cifra como garantía a vencerse el 7 de mayo de 2019.
- c. **Otras Garantías** - Se constituyó garantías a favor del Consejo Nacional de Concesiones por US\$485,919 como requisito para acogerse al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados para el ejercicio 2018 y US\$ 533,229 para el ejercicio 2019. Igualmente se aportaron garantías por un total de US\$174,478 garantizando las obras por ejecutar detalladas en el Addendum No.6.

El detalle de las garantías es el siguiente:

	Garantía	Vencimiento
Sección I	46,300	07-May-19
Sección II	126,400	07-May-19
Sección III	77,500	07-May-19
Convenio complementario Ambiental	26,400	07-May-19
	2,300,000	07-May-19
Ingreso Mínimo Garantizado 2018	485,919	31-Dic-18
Ingreso Mínimo Garantizado 2019	533,229	31-Dic-19
Adendum 6	174,478	31-Oct-18
Total	3,770,227	

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los instrumentos financieros de la Compañía se componen de la siguiente manera:

	30 de Junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
Efectivo	26,001,577	16,026,500
<u>Activos financieros (valuados al valor razonable):</u>		
Efectivo restringido	11,338,730	24,924,423
<u>Activos financieros (valuados al costo amortizado):</u>		
Equivalentes de efectivo	26,226	26,226
Cuentas por cobrar	839,314	547,736
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,195	2,247
Documentos por Cobrar	110,775,917	108,652,417

Activo financiero - contrato de concesión	372,248,756	370,103,573
Total	521,233,714	520,283,122

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 mantienen 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 20). Dicho riesgo no aplica debido a la cancelación del contrato de cobertura el 30 de mayo de 2017, y la nueva financiación posee una tasa fija
- 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 Junio 2018	31 de Diciembre de 2017
Deuda bancaria	329,596,409	336,485,688
Efectivo y Equivalentes de efectivo	37,366,533	40,977,149
Deuda bancaria neta	<u>292,229,876</u>	<u>295,508,539</u>

Patrimonio de los accionistas	135,890,629	133,906,773
Índice de apalancamiento	<u>215%</u>	<u>221%</u>

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

- f. **Riesgo de Valor Razonable** - Los directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

Los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, pueden ser clasificados en los siguientes niveles:

- **Nivel 1** - Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- **Nivel 2** - Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- **Nivel 3** - Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

La totalidad de activos y pasivos financieros a 30 de Junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son de nivel 3.

19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Los activos y pasivos contingentes son los detallados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017, sobre los cuales no se han producido significativos que afecten a los estados financieros intermedios de la Compañía.

20. RECAUDACIÓN POR CONCEPTO DE PEAJES

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

	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
Recaudación total	37,320,352	37,248,457
Coparticipación al Consejo Nacional de Concesiones	(1,234,000)	-
Peajes otorgados a empleados propios	(75,820)	(70,870)
Exentos no contractuales otorgados al Gobierno	(266,442)	(269,659)
Total	<u>35,744,090</u>	<u>36,907,927</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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

No se han producido eventos subsecuentes.

22. 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 19 de julio de 2018

* * * * *