



Autopistas del Sol, S.A.
Estados Financieros Intermedios y
Notas
Al 31 de Marzo de 2017
En US\$

Lic. Carlos González Álvarez
Director Financiero

Licda. Hannia Herrera Castro
Contadora

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

	Notas	31 de Marzo 2017	31 de Diciembre 2016
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1, 2	12,178,061	5,093,750
Efectivo restringido	3	28,029,292	28,029,292
Cuentas por cobrar	4	516,295	362,580
Cuentas por cobrar a relacionadas	1, 13	2,001	1,916
Documentos por cobrar	1, 5	-	104,101
Inventario		112,097	114,787
Desembolsos anticipados	1, 6	1,853,446	1,408,507
Porción circulante de activos financieros - contrato de Concesión	1, 8	78,425,673	72,816,815
Total activo circulante		121,116,865	107,931,748
VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto	1, 7	1,765,337	1,816,602
ACTIVOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	285,190,537	290,222,096
OTROS ACTIVOS - Netos		268,543	286,199
Total activos no corriente		287,224,417	292,324,897
TOTAL		408,341,282	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 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en Dólares Estadounidenses)**

	Notas	31 de Marzo 2017	31 de Diciembre 2016
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
<u>PASIVO CIRCULANTE:</u>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	17	18,432,778	18,432,778
Cuentas por pagar	1, 9	750,580	5,344,681
Cuentas por pagar a relacionadas	13	1,564,866	1,574,094
Gastos acumulados	1, 10	7,191,387	3,606,204
Impuesto sobre la renta por pagar	1	2,336,722	2,708,647
Total pasivo circulante		30,276,333	31,666,404
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO:</u>			
Deuda a largo plazo	17	185,554,608	185,554,608
Impuesto sobre renta diferido	1, 11	40,095,506	39,118,638
Otros pasivos financieros	1, 18	18,428,715	17,837,840
Total pasivo		274,355,162	274,177,490
PATRIMONIO:			
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		85,886,220	77,565,643
Cobertura de flujos de efectivo - otros ingresos comprensivos (acumulados)	1, 18	(12,900,100)	(12,486,488)
Total patrimonio		133,986,120	126,079,155
<u>TOTAL</u>		408,341,282	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 TRES MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares Estadounidenses)**

	Notas	2017	2016
INGRESOS POR CONSTRUCCIÓN	1	50,188	369,735
INGRESOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	1, 8	14,545,051	14,010,164
INGRESOS POR OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	1	5,104,656	5,105,181
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN		19,699,895	19,485,080
COSTOS DE CONSTRUCCIÓN	1	(50,188)	(369,735)
GASTOS DE OPERACIÓN	12	(4,787,455)	(5,373,781)
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		14,862,252	13,741,564
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES		(3,535,558)	(3,740,214)
INGRESOS FINANCIEROS		156,751	221,757
OTROS INGRESOS - Neto	14	224,099	93,524
DIFERENCIAL CAMBIARIO - Neto		9,850	(71,973)
<u>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</u>		11,717,394	10,244,658
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1, 11	(3,396,817)	(2,940,830)
<u>UTILIDAD NETA</u>		8,320,577	7,303,828
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Cobertura de flujos de efectivo		(590,874)	(4,972,166)
Impuesto sobre la renta diferido	11	177,262	1,491,650
<u>Coberturas de flujos de efectivo - netas</u>		<u>(413,612)</u>	<u>(3,480,516)</u>
UTILIDAD NETA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		7,906,964	3,823,312

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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO 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
15 Declaración y pago de dividendos						-
18 Resultado integral del período				7,303,828	(3,480,516)	3,823,312
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2016	2,500,000	58,000,000	500,000	88,221,395	(20,862,579)	128,358,816

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
15 Declaración y pago de dividendos						-
18 Resultado integral del período				8,320,577	(413,612)	7,906,965
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2017	2,500,000	58,000,000	500,000	85,886,220	(12,900,100)	133,986,120

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 TRES MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares Estadounidenses)**

	Notas	2017	2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		8,320,577	7,303,828
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta	11	2,242,687	1,538,025
Depreciación	12	99,256	73,610
Amortización	12	17,656	10,687
Pérdida (ganancia) en disposición de activos		29,946	
Impuesto de renta diferido	11	1,154,130	1,402,805
Gasto financiero		3,535,558	3,740,214
<u>Movimientos en el capital de trabajo:</u>			
Cuentas y documentos por cobrar		(49,699)	(347,665)
Inventario		2,689	6,703
Desembolsos anticipados		(444,939)	1,811,798
Cuentas por pagar		(4,603,329)	(4,353,743)
Documentos por cobrar			312,303
Gastos acumulados		49,626	(1,284,740)
Activo financiero - contrato de concesión	8	(577,299)	(1,870,566)
<u>Efectivo provisto por las actividades de operación</u>		9,776,859	8,343,259
Impuesto sobre la renta pagado		(2,614,611)	(1,611,398)
Intereses pagados		-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		7,162,248	6,731,861
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de activo fijo	7	(77,937)	(152,974)
Otros activos		-	(38,316)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(77,937)	(191,290)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos declarados y pagados		-	-
Amortización de deuda		-	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		-	-
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		7,084,311	6,540,571
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, INICIO DEL AÑO		5,093,750	40,566,676
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, FINAL DEL PERÍODO		12,178,061	47,107,247

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 TRES MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos como sigue:

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Caja y bancos	12,119,949	5,035,638
Equivalentes de efectivo	58,112	58,112
Total	12,178,061	5,093,750

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Reserva para deuda a corto plazo	13,811,914	13,811,914
Reserva para mantenimiento	5,036,267	5,036,267
Reserva para operación y mantenimiento Convenio Complementario 1	804,233	804,233
Reserva para inversión de proyecto	451,878	451,878
Otras reservas	7,925,000	7,925,000
Total	28,029,292	28,029,292

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). Estos fondos devengaron un interés del 1.75% anual en el 2017, 1.75% anual en el 2016.

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:

	31 de Marzo 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:

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Constructoras y de reparación	563,898	349,520
Seguros	425,779	109,174
Otros	863,769	949,813
Total	1,853,446	1,408,507

7. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

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

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Vehículos	1,528,662	1,552,530
Mobiliario y equipo de oficina	882,261	876,760
Equipo de cómputo	808,784	763,671
Subtotal	3,219,707	3,192,961
Depreciación vehículos	(882,311)	(864,011)
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	(330,786)	(305,214)
Depreciación equipo de cómputo	(241,273)	(207,134)
Menos: Depreciación acumulada	(1,454,370)	(1,376,359)
Neto	1,765,337	1,816,602

Para ambos períodos, la suma de US\$84,668 correspondiente a vehículos, mobiliario y equipo se encuentran 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 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Saldo inicial	1,816,602	1,456,221
Adiciones	77,937	152,974
Retiros - costo	(51,192)	-
Retiros - depreciación acumulada	21,246	-
Gasto por depreciación	(99,256)	(73,610)
Saldo final	1,765,337	1,535,585

8. ACTIVO FINANCIERO - CONTRATO DE CONCESIÓN

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

	Nota	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Saldo inicial		363,038,911	349,688,320
Servicios de construcción y operación de la carretera		5,154,843	5,474,916
Incremento por ingreso financiero		14,545,051	14,010,164
Cobros mediante recaudación de peajes (Nota 22) y Convenio Complementario N°1		(19,122,595)	(17,517,786)
Total		363,616,210	351,655,614
Menos: Porción circulante de activo financiero		(78,425,673)	(71,844,022)
<u>Total - Porción circulante de activo financiero</u>		285,190,537	279,811,592

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

	Nota	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Intereses por pagar		2,938,686	789,647
Intereses por pagar cobertura tipo de interés		1,908,707	522,188
Indemnizaciones laborales		361,968	342,173
Provisión de vacaciones		57,203	45,708
Provisión canones al Consejo Nacional de Concesiones		194,464	676,597
Provisiones a proveedores relacionados	13	32,071	-
Provisiones a proveedores (no facturado)		1,534,277	978,141
Otros		164,011	251,750
<u>Total</u>		7,191,387	3,606,204

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Revisión por Autoridades Fiscales - Las declaraciones del impuesto sobre la renta para los últimos períodos 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 períodos comprendidos hasta el 31 de marzo 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:

	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,717,394	10,244,658
Diferencia entre resultado IFRIC y resultado fiscal	(3,847,100)	(4,676,016)
Ajustes a la base fiscal	(394,672)	(441,891)
Utilidad antes del impuesto ajustada	7,475,622	5,126,751
Tasa impositiva	30%	30%
Impuesto sobre la renta corriente	2,242,687	1,538,025
Impuesto sobre la renta diferido	1,154,130	1,402,805
Impuesto sobre la renta	3,396,817	2,940,830

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 31 de Marzo de 2017			
	31 Diciembre 2016	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	31 Marzo 2017
Efecto de aplicación CINIIF12	(44,469,990)	(1,154,130)	-	(45,624,120)
Contrato de cobertura	5,351,352	-	177,262	5,528,614
Total	(39,118,638)	(1,154,130)	177,262	(40,095,506)

	Al 31 de Marzo de 2016			31 Marzo 2016
	31 Diciembre 2015	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	
Efecto de aplicación CINIIF 12	(37,951,961)	(1,402,805)	-	(39,354,766)
Contrato de cobertura	7,449,456	-	1,491,650	8,941,106
Total	(30,502,505)	(1,402,805)	1,491,650	(30,413,660)

12. GASTOS DE OPERACIÓN

Seguidamente el detalle de los gastos de operación al 31 de marzo de 2017 y 2016:

	Nota	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Salarios y cargas sociales		749,823	766,264
Generales de oficina		206,796	218,221
Alquileres		51,458	21,473
Depreciación	7	99,256	73,610
Amortización		17,656	10,687
Honorarios profesionales		1,133,216	1,326,327
Seguro todo riesgo		377,173	352,901
Operación y mantenimiento		1,507,934	1,085,380
Canon 1% y otros cánones		328,839	387,541
Comisiones bancarias		186,445	416,610
Otros gastos operativos		128,859	714,767
Total		4,787,455	5,373,781

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.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Nota	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A		777	770
SyV Concesiones, S.A.		47	3
M&S Desarrollo Internacional, S.A.		792	778
Promotora de Infraestructura, S.A.		385	365
Total		2,001	1,916
Cuentas por pagar:			
Globalvía Inversiones, S.A.		1,485,371	1,494,599
Global Vía Chile		79,495	79,495
Total		1,564,866	1,574,094
Gastos acumulados por pagar:			
Globalvía Inversiones, S.A.	10	32,071	-
Total		32,071	-

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 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 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Honorarios varios (incluye avales y garantías):		
Globalvía Inversiones, S.A.	58,790	46,919
Total	58,790	46,919

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).

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.

15. CAPITAL SOCIAL Y APORTES ADICIONALES DE CAPITAL

Capital Social - Al 31 de marzo 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 las mismas se encuentran fideicometidas en un Fideicomiso suscrito con el Scotiabank de Costa Rica, S.A. (Nota 16).

Aportes Adicionales de Capital - Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017 y 2016 no se realizaron declaraciones y pago de dividendos.

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:

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

17. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO

El 20 de diciembre de 2007, Autopistas del Sol, S.A. firmó un contrato de crédito con Bankia SAU y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con el objetivo de financiar la construcción y liquidez (tramo C por US\$14,6 millones) de la Carretera San José - Caldera por la suma de US\$260,786,294.

Los saldos adeudados por concepto de financiamiento son los siguientes:

	31 de Marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Banco Centroamericano de Integración Económica	133,034,614	133,034,614
Bankia SAU	70,952,772	70,952,772
Total	203,987,386	203,987,386
Menos: Porción circulante de la deuda a largo plazo	(18,432,778)	(18,432,778)
Total	185,554,608	185,554,608

Un detalle de los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo, se presenta a continuación:

	31 de Marzo De 2017	31 de Diciembre de 2016
Circulante	18,432,778	18,432,778
No circulante	185,554,608	185,554,608
Total	203,987,386	203,987,386

A 31 de marzo de 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 20 de diciembre de 2007, la Compañía suscribió un Contrato Marco de Operaciones Financieras con Bankia SAU, cuyo objeto fue constituir una operación de cobertura de tasa de interés a plazo de tipo fijo (en inglés: "Interest Rate Swap"). Mediante este contrato, la Compañía estableció con dicha entidad una tasa fija del 4.915%, de forma tal que independientemente de cómo se comporte la tasa LIBOR a seis meses (tasa pactada en la operación de crédito - Nota 16, la Compañía pagará la tasa fija establecida). La fecha de inicio de dicho contrato es el 10 de enero de 2008 y vence el 30 de noviembre de 2023. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos de US\$18,428,715 y US\$17,837,840; respectivamente, en la cuenta de otros pasivos financieros corresponden al valor razonable del pasivo producto del contrato de cobertura antes citado.

El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa y el riesgo de crédito inherente en el contrato.

La siguiente tabla detalla los importes del capital nocional y los términos restantes del contrato de tasa de interés pendiente al final de los períodos informados (cifras en miles):

	Tasa de Interés Fija Contratada	31 de Marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
		Valor Nocional del Capital	Valor Razonable	Valor Nocional del Capital	Valor Razonable
1 año o menos	4,92%	152,991	4,571	152,991	4,389
De 1 a 2 años	4,92%	139,166	3,796	139,166	3,840
De 2 a 5 años	4,92%	129,020	9,058	129,020	7,262
5 o más años	4,92%	85,871	1,004	85,871	2,347
Contrato de cobertura			18,429		17,838

La permuta de tasa de interés se liquida semestralmente.

Este contrato está bajo la jerarquía de Valor Razonable Nivel 2, que es el uso de flujo de efectivo descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman en función de tasas de interés de contratos de futuros (de curvas de rendimiento observables al final del período sobre el que se informa) y tasas de interés de contrato, descontadas a una tasa que refleja el riesgo de crédito de varias contrapartes.

El contrato de permuta de tasa de interés por medio del cual se intercambian los importes de intereses a la tasa variable por importes de intereses a la tasa fija se designan como coberturas de flujo de efectivo con el fin de reducir la exposición de flujo de efectivo de la Compañía que resulta de las tasas de interés variables sobre los préstamos.

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 del informe de los auditores independientes, todas las garantías de construcción fueron devueltas.
- c. **Garantía de Explotación** - Las garantías de explotación tendrán una vigencia igual al período de explotación. Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 29 de abril de 2017.

- 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 período 2011, la garantía ambiental fue ajustada por el MINAE a US\$2.3 millones, al 31 de marzo de 2017, se mantiene dicha cifra como garantía a vencerse el 7 de mayo de 2017.
- 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	29-abr-17
Sección II	126,400	29-abr-17
Sección III	77,500	29-abr-17
Convenio complementario	26,400	29-abr-17
Ingreso Mínimo Garantizado 2017	446,937	31-dic-17
Ambiental	2,300,000	07-may-17
Adendum 6	174,478	31-may-17
Total	<u>US\$3,198,015</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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los instrumentos financieros de la Compañía se componen de la siguiente manera:

	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de Diciembre de 2016</u>
Efectivo	12,119,949	5,035,638
<u>Activos financieros (valuados al valor razonable):</u>		
Efectivo restringido	28,029,292	28,029,292
Activos financieros (valuados al costo amortizado):		
Equivalentes de efectivo	58,112	58,112
Cuentas por cobrar	516,295	362,580
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,001	1,916
Documentos por Cobrar	-	104,101
Activo financiero - contrato de concesión	363,616,210	363,038,911
Total	404,341,859	396,630,550
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	<u>206,302,832</u>	<u>210,906,161</u>

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** - 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 está 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).
- 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:

	31 de marzo de 2017	31 de Diciembre de 2016
Deuda bancaria	203,987,386	203,987,386
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluye efectivo restringido)	(40,207,353)	(33,123,042)
Deuda bancaria neta	163,780,033	170,864,344
Patrimonio de los accionistas	133,986,120	126,079,155
Índice de apalancamiento	122%	136%

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>31 de marzo de 2017:</u>			
<u>Activos:</u>			
Cuentas por cobrar			516,295
Cuentas por cobrar a relacionadas			2,001
Acuerdo de concesión			363,616,210
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar			750,580
Cuentas por pagar a relacionadas			1,564,866
Préstamos bancarios (a costo amortizado)			203,987,386
Derivados de cobertura		18,428,715	
<u>31 de diciembre de 2016:</u>			
<u>Activos:</u>			
Cuentas por cobrar			362,580
Cuentas por cobrar a relacionadas			1,916
Documentos por cobrar			104,101
Acuerdo de concesión			363,038,911
<u>Pasivos:</u>			
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:

	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016
Recaudación total	19,446,413	17,699,551
Coparticipación al Consejo Nacional de Concesiones	-	-
Peajes otorgados a empleados propios	(34,611)	(38,043)
Exentos no contractuales otorgados al Gobierno	(289,207)	(143,722)
Total	19,122,595	17,517,786

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 3 de mayo de 2017.

* * * * *

