



Autopistas del Sol, S.A.
Estados Financieros Intermedios y Notas
Al 30 de Setiembre de 2019
En US\$

Lic. Carlos González Alvarez
Director Adjunto

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 SETIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	18,120,536	10,299,292
Efectivo restringido	3	6,885,222	13,388,377
Cuentas por cobrar	4	1,747,798	692,921
Cuentas por cobrar a relacionadas	12	4,921	3,002
Documentos por cobrar		-	-
Inventario		135,315	135,953
Anticipos del impuesto sobre la renta		3,379,668	1,649,406
Desembolsos anticipados	5	971,192	1,102,814
Porción circulante de activos financieros - contrato de concesión	7	80,275,677	78,701,645
Total activo circulante		111,520,329	105,973,410
Préstamo e intereses por cobrar a relacionadas	12	97,720,283	99,774,466
Vehículo, mobiliario y equipo - Neto		1,098,168	1,281,135
Activo Financiero - Contrato de Concesión	7	300,050,117	296,342,871
Otros Activos - Netos		133,143	891,270
Total activos no circulantes		399,001,712	398,289,742
TOTAL ACTIVO		<u>510,522,040</u>	<u>504,263,152</u>

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 SETIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	16	13,698,200	12,656,350
Cuentas por pagar	8	1,943,384	4,131,097
Cuentas por pagar a relacionadas	12	2,109,069	1,953,777
Gastos acumulados	9	7,995,266	1,940,332
Impuesto sobre la renta por pagar	10	9,772,490	-
Total pasivo circulante		35,518,409	20,681,557
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	16	306,369,819	312,853,671
Impuesto sobre la renta diferido		58,906,216	55,162,019
TOTAL PASIVO		<u>400,794,444</u>	<u>388,697,247</u>
CAPITAL CONTABLE:			
Capital social	14	2,500,000	2,500,000
Aportes adicionales de capital	14	58,000,000	58,000,000
Reserva Legal	14	500,000	500,000
Utilidades acumuladas		48,727,596	54,565,906
Total capital contable		109,727,596	115,565,906
TOTAL CAPITAL CONTABLE Y PASIVO		<u>510,522,040</u>	<u>504,263,152</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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2019	2018
INGRESOS POR CONSTRUCCIÓN		2,694,859	1,619,520
INGRESOS FINANCIEROS - Contrato de Concesión	7	45,250,095	44,412,533
INGRESOS POR OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	1t	13,960,188	11,956,393
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN		61,905,142	57,988,446
COSTOS DE CONSTRUCCIÓN		(2,694,859)	(1,619,520)
GASTOS DE OPERACIÓN	11	(13,040,867)	(11,268,863)
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		46,169,415	45,100,062
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES		(20,912,674)	(21,616,898)
DETERIOROS Y RESULTADOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS		270,639	-
INGRESOS FINANCIEROS		3,237,090	3,445,478
OTROS INGRESOS - Neto	13	1,797,136	1,917,140
DIFERENCIAL CAMBIARIO - Neto		134,578	(81,512)
<u>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</u>		30,696,185	28,764,271
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	10	(13,534,494)	(9,223,660)
<u>UTILIDAD NETA</u>		17,161,691	19,540,611

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 SETIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(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 2017		2,500,000	58,000,000	500,000	72,906,773	-	133,906,773
Declaración y pago de dividendos	14				(43,700,000)		(43,700,000)
Resultado integral del período					19,540,576	(0)	19,540,576
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018		2,500,000	58,000,000	500,000	48,747,349	(0)	109,747,349

	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 2018		2,500,000	58,000,000	500,000	54,565,906	(0)	115,565,906
Declaración y pago de dividendos	14				(23,000,000)		(23,000,000)
Resultado integral del período					17,161,691	-	17,161,691
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019		2,500,000	58,000,000	500,000	48,727,596	(0)	109,727,596

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 SETIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2019	2018
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		17,161,691	19,540,576
<u>Ajustes a la utilidad neta</u>			
Gasto por impuesto sobre la renta	10	9,772,490	5,270,877
Depreciación	6	44,129	47,274
Amortización		297,961	314,457
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		236,721	
Impuesto de renta diferido	10	3,744,198	3,952,783
Ingreso financiero		-3,237,090	-3,445,478
Gasto financiero		20,912,674	21,616,898
<u>Movimientos en el capital de trabajo:</u>			
Cuentas y documentos por cobrar		-765,522	186,751
Inventario		638	-2,712
Desembolsos anticipados y otros anticipos		131,623	-512,158
Cuentas por pagar		-2,187,741	-1,782,738
Cuentas por pagar relacionadas		155,292	0
Gastos acumulados		170,899	221,371
Activo financiero - contrato de concesión		-4,804,002	-4,742,693
Efectivo provisto por las actividades de operación		41,633,960	40,665,208
Impuesto sobre la renta pagado		-1,730,263	0
Intereses pagados		-14,083,614	-14,610,059
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		25,820,083	26,055,149
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Efectivo restringido		6,503,155	15,296,247
Adquisición de activo fijo	6	-114,994	-104,814
Otros activos		0	-2,347
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		6,388,161	15,189,085
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos declarados y pagados	14	-18,000,000	-30,700,000
Amortización de deuda		-6,387,000	-7,467,000
Amortización del Bono Internacional			0
Emisión de deuda		0	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		-24,387,000	-38,167,000
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		7,821,245	3,077,235
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO, INICIO DEL AÑO		10,299,292	16,052,726
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO, FINAL DEL AÑO		18,120,536	19,129,960

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 SETIEMBRE DE 2019
Y PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(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 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 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 2018, 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 2018.

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 2018.

Las modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera guardan uniformidad

con las aplicadas en el informe anual del ejercicio 2018.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos como sigue:

	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Caja y bancos	18,094,310	10,273,066
Equivalentes de efectivo	26,226	26,226
Total	<u>18,120,536</u>	<u>10,299,292</u>

Al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 Setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Reserva para deuda a corto plazo	63,726	6,135,071
Reserva para mantenimiento	6,821,496	7,253,306
Total	<u>6,885,222</u>	<u>13,388,377</u>

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:

	2019	2018
Fondo Cuenta Reserva Del Servicio de Deuda Bonos USA	22,876	4,409,571
Fondo Cuenta Reserva Del Servicio de Deuda Bonos CR	40,850	1,725,500
	<u>63,726</u>	<u>6,135,071</u>

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

*Adicionalmente al 31 de diciembre de 2018, se incluyen garantías para cubrir la cuenta de reserva del Servicio de Deuda de los Bonos USA por un importe de US\$12,500,000 las cuales fueron avaladas por Globalvia Inversiones, de acuerdo con lo dispuesto en el contrato de fideicomiso, el 21 de junio del 2019 se realiza una ampliación por un importe de \$2,300,000, siendo el total de \$14,800,000.

Adicionalmente el 25 de junio del 2019, se incluye garantías para cubrir la cuenta de reserva del Servicio de Deuda de los Bonos CR por un importe de US\$3,400,000 las cuales fueron avaladas por Globalvia Inversiones, de acuerdo con lo dispuesto en el contrato de fidecomiso.

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:

	30 de Setiembre de 2019	31 Diciembre de 2018
Constructoras y de reparación	70,659	316,380
Seguros	696,612	587,546
Otros	203,921	198,888
Total	<u>971,192</u>	<u>1,102,814</u>

6. VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO - NETO

El detalle a 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de los vehículos, mobiliario y equipo es como sigue:

A continuación, se detalla el movimiento de la cuenta vehículos, mobiliario y equipo durante el período correspondiente al 1º de enero y 30 de Setiembre de 2019 y 2018:

	30 de Setiembre de 2019	30 de Setiembre de 2018
Saldo inicial	1,281,135	1,626,820
Adiciones	114,994	104,814
Retiros - costo		-
Retiros - depreciación acumulada		-
Gasto por depreciación	(297,961)	(314,457)
Saldo final	<u>1,098,168</u>	<u>1,417,178</u>

7. ACTIVO FINANCIERO - CONTRATO DE CONCESIÓN

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

Nota	30 de Setiembre de 2019	30 de Setiembre de 2018
Saldo inicial	375,044,516	370,103,573
Servicios de construcción y operación de la carretera	16,655,047	13,575,913
Incremento por ingreso financiero	45,250,095	44,412,533
Cobros mediante recaudación de peajes (Nota 21) y Convenio Complementario N°1	(56,860,583)	(53,245,753)
Ajuste por deterioro (NIIF9)	236,721	
Total	380,325,795	374,846,266
Menos: Porción circulante de activo financiero	(80,275,677)	(77,930,060)
<u>Total – Porción no circulante de activo financiero</u>	300,050,117	296,916,206

8. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar para 2019 y 2018, incluyen los conceptos de proveedores de construcción, de servicios (seguridad y peajistas), entre otros.

Además, al 31 de diciembre de 2018, existe el saldo por US\$1,884,093 respectivamente por concepto de la retención en la fuente por remesas al exterior de acuerdo con la Ley No,7092 del mes de diciembre debido al pago de los intereses y principal del financiamiento de los bonos internacionales (Nota 16). El pago de esta retención remesas fue realizado en enero 2019.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 30 de Setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los gastos acumulados se detallan como sigue:

Notas	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
<u>Intereses y comisiones por pagar</u>		
Intereses por pagar	5,884,063	
Indemnizaciones laborales	387,375	353,110
Provisión de vacaciones	49,231	61,967
Provisión canones al Consejo Nacional de Concesiones	16h 576,225	734,392
Provisiones a proveedores (no facturado)	975,908	778,290
Otros	122,464	12,574
Total	7,995,266	1,940,333

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 2019 y 2018 en Costa Rica corresponde al 30%.

Cálculo del Impuesto sobre la Renta - Para los períodos 2019 y 2018 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 Setiembre de 2019	30 de Setiembre de 2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	30,696,185	28,764,271
Diferencia entre resultado IFRIC y resultado fiscal	(12,480,659)	(13,175,942)
Ajustes a la base fiscal	14,418,796	1,981,263
Utilidad antes del impuesto ajustada	32,634,321	17,569,592
Tasa impositiva	30%	30%
Impuesto sobre la renta corriente	9,790,296	5,270,878
Impuesto sobre la renta diferido	3,744,198	3,952,783,00
Impuesto sobre la renta	13,534,494	9,223,660

Ajuste a la base fiscal provienen principalmente del diferencial cambiario no realizado por la revaluación de las cuentas de activo y pasivo al tipo de cambio de cierre del periodo.

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 Setiembre de 2019			
31 Diciembre 2018	Movimiento Efecto en Resultados	Movimiento Efecto en Patrimonio	30 Setiembre 2019
Efecto de aplicación CINIIF12 / NIIF 9	(55,162,019)	(3,744,198)	(58,906,216)
Total	(55,162,019)	-	(58,906,216)

Al 30 de Setiembre de 2018			
31 Diciembre	Movimiento Efecto en	Movimiento Efecto en	30 Setiembre

	2017	Resultados	Patrimonio	2018
Efecto de aplicación CINIIF12	(50,563,477)	(3,952,753)		(54,516,230)
Total	(50,563,477)	(3,952,753)	-	(54,516,230)

11. GASTOS DE OPERACIÓN

Seguidamente el detalle de los gastos de operación al 30 de Setiembre de 2019 y 2018:

	Nota	30 de Setiembre de 2019	30 de Setiembre de 2018
Salarios		1,803,057	1,882,985
Cargas Sociales		404,311	428,372
Generales de oficina		665,139	705,369
Alquileres		181,806	205,265
Depreciación	7	297,961	314,457
Amortización		44,129	47,274
Honorarios profesionales		3,728,312	3,397,054
Seguro todo riesgo		1,142,593	1,170,080
Operación y mantenimiento		3,028,929	1,311,616
Canon 1% y otros cánones		950,329	929,379
Comisiones bancarias		400,894	408,307
Otros Tributos		230,835	247,799
Otros gastos operativos		162,572	220,907
Total		13,040,867	11,268,863

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:

	30 de Setiembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S. A.	1,242	970
SyV Concesiones, S.A.	1,114	413
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	1,361	991
Promotora de Infraestructura, S.A.	1,204	628
Total	4,921	3,002
Préstamos por cobrar a largo plazo:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S. A.	16,495,149	16,676,309
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	12,613,938	12,752,472
Promotora de Infraestructura, S.A.	33,960,602	34,333,578
SyV Concesiones, S.A.	33,960,602	34,333,578
Total	97,030,291	98,095,936
Intereses por cobrar:		
Infraestructura SDC Costa Rica, S. A.	241,497	285,350
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	89,699	218,209
Promotora de Infraestructura, S.A.	241,497	587,486
SyV Concesiones, S.A.	117,299	587,486
Total	689,992	1,678,531
Total Préstamo e intereses por cobrar	97,720,283	99,774,466
Cuentas por pagar:		
Globalvía Inversiones, S.A.	1,987,140	1,838,398
Global Vía Chile	121,929	115,379
Total	2,109,069	1,953,777

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2018 se incluyen compras de licencias activadas a Globalvia Inversiones S.A. por importe de \$732,850.

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. En el mes de julio de 2019 se procedió a una compensación por importe de US\$5,000,000.

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 Setiembre de 2019 y 2018:

	30 de Setiembre de 2019	30 de Setiembre de 2018
Honorarios varios (incluye avales y garantías):		
Globalvía Inversiones, S.A.	394,624	273,862
Globalvía Infraestructuras Chile, S.A.	12,696	
Total	407,320	273,862
Ingresos Financieros		
Infraestructura SDC Costa Rica, S.A.	500,789	533,985
SyV Concesiones, S.A.	1,031,036	1,099,382
M&S Desarrollo Internacional, S.A.	382,956	408,342
Promotora de Infraestructura, S.A.	1,031,036	1,099,382
Total	2,945,817	3,141,091

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 Adjunto y Director Financiero, 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 2019 y 2018, corresponden a recuperación de daños 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 2018 y 2019 se incluyen la recuperación de retenciones al exterior relacionadas con la anterior financiación por un importe de US\$598,184 y US\$1,171,726 respectivamente, adicionalmente a setiembre del 2018 y 2019 se incluye indemnizaciones de seguros por eventos de ejercicios anteriores por un importe de \$804,787 y \$336,218 respectivamente..

14. CAPITAL SOCIAL Y APORTES ADICIONALES DE CAPITAL

Capital Social - Al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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.

Aportes Adicionales de Capital - Al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 – Al 30 de Setiembre de 2019 y 31 de diciembre 2018, se realizaron declaraciones dividendos por la suma de US\$23,000,000 y \$43,700,000.

15. PRINCIPALES CONTRATOS

En relación a los principales contratos incluidos en el informe anual no habido cambios significativos en relación con el cierre anual 2018 (Notas 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21 y 23 de los estados financieros anuales) a excepción del contrato de peajes que desde fecha 1 de junio del 2019 es gestionado por la multinacional G4S en lugar de S.T.T., siendo las características del servicio similares.

16. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO

Con fecha 30 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 31.12.2018	US\$297,000,000	US\$50,750,000
Saldo a 30.09.2019	US\$278,478,000	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 setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	30 de setiembre 2019	31 de diciembre de 2018
Bono Internacional	276,296,521	276,986,899
Bono Local	49,655,561	48,523,122

Total	325,952,082	325,510,021
<u>Menos: Porción circulante de la deuda a largo plazo</u>		
Bono Internacional	9,963,000	10,941,000
Bono Local	3,735,200	1,715,350
<u>Menos: Intereses devengados a pagar</u>		
Bono Internacional	5,050,474	-
Bono Local	833,589	-
Total	(19,582,263)	(12,656,350)
Total	306,369,819	312,853,671

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

	Bono Internacional (Bonos US)	Bono Local (Bonos CR)
Menos de un año	9,963,000	3,735,200
Entre 1 y 3 años	29,229,000	10,748,850
Entre 3 y 5 años	36,570,000	13,271,125
Más de 5 años	202,716,000	22,994,825
	278,478,000	50,750,000

Limitación de pagos restringidos - Las principales condiciones para declarar o realizar cualquier pago restringido son:

- No existe un incumplimiento o evento de incumplimiento antes y después de dicho pago.
- 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.
- El ratio de cobertura del servicio de la deuda con respecto al último período de cálculo completado es igual o superior a 1,20 (Junio 2019: 1,33, Diciembre 2018: 1,37).
- 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.
- 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 establecidos:

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

- Mantener el proyecto en buen estado.
- Mantenimiento de seguros y permisos relevantes.
- Cumplimiento de los requisitos reglamentarios.
- 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 agencia de rating.

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 (U\$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 setiembre de 2019, la Compañía no ha incumplido las cláusulas del contrato de financiamiento.

17. GARANTÍAS

De acuerdo con los términos del Contrato de Concesión (Nota 15 de los estados financieros anuales), el Concesionario debe rendir las siguientes garantías:

- a. **Garantía de Explotación** Al 30 de setiembre de 2019, 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 2020.
- 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 período 2011, la garantía ambiental fue ajustada por el MINAE a US\$2,3 millones, al 31 de diciembre de 2018, se mantiene dicha cifra como garantía a vencerse el 7 de mayo de 2020.
- c. **Otras Garantías** - Se constituyeron garantías a favor del Consejo Nacional de Concesiones por US\$533,229,75 como requisito para acogerse al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados para el ejercicio 2019 y por \$541,150.26 para acogerse al mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados para el ejercicio 2020. 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-20
Sección II	126,400	07-May-20
Sección III	77,500	07-May-20
Convenio complementario	26,400	07-May-20
Ambiental	2,300,000	07-May-20
Ingreso Mínimo Garantizado 2020	541,150	15-Jul-20
Ingreso Mínimo Garantizado 2019	533,230	31-Dic-19
Adendum 6	174,478	31-Oct-19
Total	3,825,458	

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los instrumentos financieros de la Compañía se componen de la siguiente manera:

	30 de Setiembre	31 de Diciembre
	2019	2018

Efectivo	9,026,173	10,273,066
<u>Activos financieros (valuados al valor razonable):</u>		
Efectivo restringido	15,953,359	13,388,377
<u>Activos financieros (valuados al costo amortizado):</u>		
Equivalentes de efectivo	26,226	26,226
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,921	3,002
Cuentas por cobrar	1,747,798	692,921
Documentos por Cobrar	97,720,283	99,774,466
Activo financiero - contrato de concesión	380,325,795	375,044,515
Total	504,804,555	499,202,574

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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 Setiembre 2019	31 de Diciembre de 2018
Deuda bancaria	320,068,019	325,510,021
Efectivo y Equivalentes de efectivo	25,005,758	23,687,669
Deuda bancaria neta	<u>295,062,261</u>	<u>301,822,352</u>
Patrimonio de los accionistas	109,727,596	115,565,906
Índice de apalancamiento	<u>269%</u>	<u>261%</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:

- **vel 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 setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2019 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 2018, sobre los cuales no se han producido cambios 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:

Nota	<u>30 de Setiembre de 2019</u>	<u>30 de Setiembre de 2018</u>
Recaudación total	57,416,843	55,626,389
Coparticipación al Consejo Nacional de Concesiones	-	(1,868,693)
Peajes otorgados a empleados propios	(122,022)	(113,945)
Exentos no contractuales otorgados al Gobierno y otros	(434,238)	(397,999)
Total	<u>56,860,583</u>	<u>53,245,752</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 28 de Octubre de 2019.

* * * * *