

REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre del 2000)  
ANEXO No. 1

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Razón Social del Emisor: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A.  
Valores que han Registrado: Bonos Corporativos \$ 650,000,000.00  
Número de Teléfono: 238-2899  
Número de Fax: 238-2776  
Dirección del Emisor: Vía José Domingo Díaz, Corregimiento de Tocumen,  
Ciudad de Panamá  
Dirección correo electrónico: jfidanque@tocumenpanama.aero

---

Presentación del informe de cumplimiento con base en el Acuerdo No.18-00 del 11 de octubre de 2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en los Acuerdos No.2-00 de 28 de febrero del 2000 y No.8-00 de 22 de mayo del 2000.



## **I PARTE**

### **I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

#### **A. HISTORIA Y DESARROLLO**

El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. fue creado de conformidad a la Ley 23 del 29 de enero de 2004 (modificado por la Ley 71 del 9 de noviembre de 2009, y la Ley 86 del 3 de diciembre de 2012), constituida mediante Escritura Pública número 2,018 del 11 de abril de 2003, otorgada por la Notaría Quinta del Circuito de Panamá y debidamente inscrita a la Ficha 432290, Documento 456104 del Registro Público, desde el día 15 de abril de 2003. AITSA fue establecido con el propósito de poseer, administrar y operar el Aeropuerto Internacional de Tocumen. Su domicilio comercial es Aeropuerto Internacional de Tocumen, Vía José Domingo Díaz, Corregimiento de Tocumen, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono +507 238-2600, facsímil +507 238-2882.

El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. está localizado a 24 kilómetros noreste del centro de la Ciudad de Panamá, y ocupa un área de aproximadamente 1,022 hectáreas. Actualmente, la propiedad de AITSA tiene aproximadamente seis (6) kilómetros de longitud, desde el suroeste al noreste con un ancho promedio de 1.65 kilómetros. Al norte, oeste y noreste, AITSA está rodeada de desarrollos urbanos; al sur y sureste se encuentran fincas de agricultura.

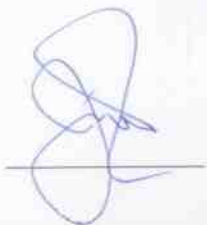
#### **B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS**

Fue constituido mediante Escritura No.2018 de 11 de abril de 2003, e inscrito en la sección mercantil de sociedades anónimas, y esta bajo el marco regulatorio para la administración de los aeropuertos y aeródromos de Panamá según Ley No. 23 de 20 de marzo de 2003. Mediante Resolución No. 30 del 9 de abril de 2003, el Ministerio de Economía y Finanzas autorizó la expedición del Pacto Social de constitución de la Compañía que administra el Aeropuerto Internacional de Tocumen.

De conformidad con el Decreto Ejecutivo No. 654 del 5 de junio de 2013 y la Gaceta Oficial No. 27052 del 8 de junio de 2013, el Gobierno Nacional transfirió a título gratuito la administración de los aeropuertos Enrique Malek (David), Scarlett Raquel Martínez (Río Hato) y Enrique Jiménez (Colón) al Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A.

Conforme a este decreto, también se resuelve:

- Que el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., será el encargado de administrar los aeropuertos mencionados previamente, al igual que sus activos y pasivos, incluyendo los bienes que estén destinados a su operación y desarrollo.
- Se instruye al Ministerio de Economía y Finanzas y a la Contraloría General de la República, efectúen el inventario y valorización de todos los bienes destinados a la operación y desarrollo de los aeródromos objeto de la transferencia.



- El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., entrará a operar los tres aeropuertos mencionados, una vez la Autoridad Aeronáutica Civil, suscriba con la Contraloría General de la República el acta de aceptación final de los trabajos efectuados en cada uno de los terminales.

A partir de esa fecha se establece un término de noventa (90) días calendarios, para efectuar en cada uno de ellos los cambios y ajustes, al igual que la reglamentación pertinente. Si se considerara que el período de transición se ha completado antes del plazo, estos entrarán

### C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La actividad de la Compañía consiste en prestar el servicio público de administración del Aeropuerto con criterios de eficiencia, transparencia y trato igualitario, a fin de garantizar un servicio de calidad a los usuarios. Sus principales ingresos provienen del cobro de tarifas a las aerolíneas por los vuelos internacionales e impuestos de salida de los pasajeros, así como alquileres y concesiones comerciales de áreas dentro de las instalaciones del aeropuerto y servicios básicos.

### D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



## **E. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

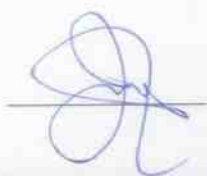
El Aeropuerto ha desarrollado un plan de inversión de capital de 7 años, expandiéndose desde el año 2012 hasta el 2018, con las metas principales descritas a continuación:

- Posicionar al Aeropuerto a permanecer el *hub* de pasajeros principal en la región
- Convertirse en un *hub* de carga principal
- Establecer una visión a largo plazo para el complejo de la terminal
- Optimizar el potencial de terrenos desarrollables, y
- Garantizar la viabilidad financiera
- Actualmente, no existe ningún gravamen que pese sobre las propiedades o equipos de ATISA.

Adicionalmente se ha incorporado el Proyecto de Expansión Terminal Sur Luego de un proceso de licitación, AITSA ha seleccionado a la empresa Constructora Norberto Odebrecht, S. A. para el diseño y construcción de la nueva Terminal Sur. Según el contrato No.038/12 para el “Programa de Expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen” celebrado entre AITSA y Odebrecht, este proyecto de expansión conllevará un costo aproximado a B/.810.3 (millones)

## **F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.**

El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes licencias, etc., ya que no es su actividad principal.



## G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

El Aeropuerto Internacional de Tocumen recibió 8,536,342 millones de pasajeros en el año 2014, lo que significó un incremento en el tráfico de pasajeros del 9.7% con respecto al año pasado. Este aumento, se tradujo en 752,014 pasajeros más respecto al 2013 que transitaron por nuestra terminal.

Al comparar el crecimiento de la industria aérea internacional en el año 2014, según cifras proporcionadas por la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), podemos destacar, que el crecimiento obtenido por el Aeropuerto Internacional de Tocumen (9.7%), fue superior en términos relativos al crecimiento mundial en el tráfico internacional de pasajeros el cual creció en 6.1%. La región de Latinoamérica y el Caribe tuvieron un crecimiento de 5.8%, Europa 5.7%, Norte América 3.1%, Asia y Pacífico 5.8% y África 6.7%.

Este crecimiento (en cifras absolutas corresponden a 752,014 pasajeros más) logrado por la Industria aérea que opera desde el Aeropuerto Internacional de Tocumen, se puede explicar por diferentes factores, que incidieron significativamente para lograr favorables resultados, entre los que se destacan:

1) *El mantener y aumentar las frecuencias en los destinos ya abiertos o explorados atractivos y populares por parte de las líneas aéreas con el liderazgo de Copa Airlines con una participación de 70% de la oferta.*

- Las frecuencias de los vuelos aumentaron a 121,777 para el cierre a diciembre de 2014, lo que representa un incremento del 9.6% en comparación con 111,144 frecuencias a diciembre de 2013.
- Las operaciones de pasajeros aumentaron en 9.6% y los pasajeros paralelamente en un 9.7%. Por su parte, Copa Airlines aumentó en un 8.4% sus vuelos desde y hacia Panamá; y sus pasajeros se incrementaron en un 8.1%. Aero República aumentó sus vuelos en un 20.5% y sus pasajeros se incrementaron en un 22.4%.
- En este contexto, las aerolíneas que operan desde el Aeropuerto Internacional de Tocumen, aumentaron su oferta en todas las regiones de cobertura. Desglosado así, los vuelos con origen/destino a la región Suramericana, las compañías aéreas ofertaron un 6.1% más respecto al año pasado, lo que se traduce en 3,173 vuelos más; a Europa aumentó en un 41.4% con un crecimiento de 533 vuelos más que en el 2013 y un aumento de pasajeros de 40.4%; el Caribe aumentó en un 9.6%, con 18,888 frecuencias en comparación con las 17,230 del año 2013. Mientras tanto, en Centroamérica vemos un aumento de frecuencias de 6.1%, con un total de 15,903 vuelos durante el año 2014, y un aumento de pasajeros de 9.8%.
- El aumento significativo que tuvo Europa se debió principalmente al desempeño de las aerolíneas y al aumento de las frecuencias por Iberia.



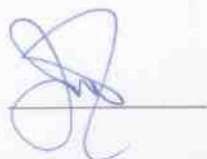
2) Cabe destacar, otros aspectos que también contribuyen al crecimiento del movimiento de pasajeros:

- La apertura de nuevos destinos ofertados: Lisboa, Georgetown, Campinas, Denver, Santa Clara de Cuba y Montreal que tuvieron una participación en el movimiento de pasajeros con 64,144 viajeros y una oferta en conjunto de 648 vuelos anuales hacia estos orígenes/destinos; se espera un incremento superior de los pasajeros para el próximo año.
- La incursión de nuevas aerolíneas Tap Portugal (Julio) con destino Lisboa, Aerogal (Septiembre) vía Bogotá a Guayaquil y a Quito y Air Canada (Diciembre) que viaja a directo a Toronto, en conjunto estas aerolíneas ofertaron 687 operaciones anuales y contribuyeron con 66,555 viajeros. Estas compañías aéreas generan una expectativa de aumento en el número de pasajeros para el próximo año.

Por último, el año 2014 fue un año provechoso para la mayoría de las líneas aéreas que operan en el aeropuerto ya que mantuvieron un crecimiento positivo en el tráfico de pasajeros durante el año. Mientras que algunas aerolíneas tuvieron una baja en el número de pasajeros transportados con respecto al año pasado como Avianca (-15.7%), Santa Bárbara (-11.8%), Venezolana (-46.7%), Tame (-71.4%), Condor (-19.2%), Air Transat (-26.1%) y los vuelos charters (-40.3%), lo que puede atribuirse a una disminución de su oferta de vuelos semanales respecto al año pasado. Cabe destacar que las líneas aéreas Air France, Conviasa y Aruba Air tuvieron un tráfico de pasajeros por arriba del 100% de incremento.

2014 en Cifras

Aerolíneas Regulares de Pasajeros	21
Orígenes/Destinos Directos	79
Operaciones	121,777
Pasajeros	8,536,342
Carga	110,789



## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Para el cierre anual al 31 de diciembre 2014 la razón corriente de Tocumen, S. A. fue de 0.67 veces. Reflejando una disminución en los activos corrientes que al finalizar a diciembre 2014 mostraban un saldo de US\$121.1 millones mientras que a diciembre 2013 el mismo se encontraba en US\$172.7 millones.

Al 31 diciembre 2014 los pasivos corrientes totalizaban US\$180.8 millones, exhibiendo un aumento de 39% con relación al cierre de 2013.

Durante el año 2013 y 2014 se realizó parcialmente la emisión de Bonos a Largo Plazo, lo que permitió la reestructuración de su pasivo financiero. Los productos de dicha emisión serán utilizados para el pago de la deuda asociada al programa de inversión en infraestructura y compromisos adquiridos.

### B. Recursos de Capital

Los recursos patrimoniales del Aeropuerto ascienden a US\$302,176,298 al cierre del 31 de diciembre 2014, reflejando un aumento de US\$30,421,508 (11%) comparado a diciembre de 2013

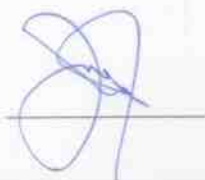
A la fecha de este informe, el patrimonio de Tocumen, S. A. representa el 25% del total de activos.

El plan de inversión implica el financiamiento del Muelle Sur, cuya contribución a la generación de EBITDA se evidenciará en los periodos posteriores.

### C. Resultados de las Operaciones

Tocumen, S. A. refleja un crecimiento en los ingresos de operaciones del 7% para el cierre al 31 de diciembre de 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior.

La utilidad neta reportada al cierre de diciembre 2014 es de US\$33.3 millones, refleja un aumento en comparación al mismo periodo de 2013 US\$20,2 millones.



#### D. Análisis de perspectivas

El desempeño económico del país continua revelando señales de crecimiento, situación que Tocumen, S. A. ha aprovechado para aumentar sus operaciones y desarrollar proyectos de infraestructura como el Muelle Norte que permitió cubrir un mayor mercado para 2014 y el Muelle Sur a partir del 2017.

Los ingresos continuaran su senda de crecimiento en comparación al año pasado. Sustentado por el aumento de pasajeros producto de la llegada de nuevas líneas aéreas y los nuevos destinos de COPA fortaleciendo sus operaciones como línea aérea nacional. Adicionalmente se dará inicio a las licitaciones de los nuevos locales del Muelle Sur y a la revisión de la tasas y tarifas aeroportuarias existentes en comparación a las tendencias de mercado.

Los activos reflejaron un crecimiento de 16% para el cierre a diciembre 2014 con relación al mismo periodo del año anterior. Dicho crecimiento obedece al programa de inversiones de infraestructura, según el plan maestro de Tocumen, S. A.

### III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. IDENTIDAD

##### 1. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

Director	Función	Posee Voto
Dulcideo De La Guardia	Presidente y Representante Legal	Sí
Francisco José Salerno Abad	Vicepresidente	Sí
Carlos Alberto Duboy Sierra	Tesorero	Sí
Eduardo Enrique Valle	Secretario	Sí
Vidalía F. de Casado	Representante de Aerolíneas	Sí
Rigoberto Lee Cerezo	Rep. Empleados del Aeropuerto	Sí
José Manuel Frade Martín	Rep. Concesionarios del Aeropuerto	Sí
Ramón Fonseca Mora	Director Autoridad de Aeronáutica Civil	No
Federico Humbert	Contralor General de la República	No
Joseph Fidanque III	Gerente General de AITSA	No





**Dulcidio De La Guardia**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Facsimil:

Correo electrónico:

**Presidente y Representante Legal**

Panameña

28 de Marzo de 1964

Ministerio de Economía y Finanzas, Edificio Ogawa,  
Tercer Piso, Vía España y Calle 52

+507 506-6757

+507 507-7045

ddelaguardia@mef.gob.pa

Actualmente es el Ministro de Economía y Finanzas de Panamá, graduado de la Universidad del Estado de Florida con un grado en Administración de Empresas, posee una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Loyola y es Charter Financial Analyst del CFA Institute de Charlottesville Virginia en diciembre de 2000. Fue Gerente de Desarrollo en la Bolsa de Panamá (1990). En julio de 2002, se incorporó como Vicepresidente de Banca de Inversión en el Primer Banco del Istmo y en el 2005 fue ascendido a vicepresidente ejecutivo y responsable de la unidad de banca de inversión regional. Con la fusión con HSBC en el 2006, fue designado Director de Banca Corporativa y Mercados. En el 2008, se unió a MMG Bank como Director de Gestión de Patrimonios. El 1 de julio de 2009 fue nombrado Viceministro de Finanzas de Panamá hasta agosto 2011. En Septiembre de 2011 fue designado como Director Financiero del Grupo Morgan & Morgan hasta mayo 2014.

**Francisco José Salerno**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Vicepresidente**

Panameña

27 de Noviembre de 1951

Costa del Este, Frente al Edificio de Copa

+507 300-5130

fsalerno@hondapanama.com

Actualmente es Presidente de Bahía Motors, egresado de Florida State University en Thallahasse, Florida, Bachelor of Science and Finance. Miembro de Juntas Directivas como Banco General, S.A., Sistemas Integrados de Generación, S.A., Eurostone, S.A., Bahía Motors, S.A. y Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.



**Carlos A. Duboy****Tesorero**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

12 de enero de 1972

Domicilio comercial:

Casco Antiguo, Secretaría de Metas

Teléfono:

+507 207-4058

Correo electrónico:

cduboy@presidencia.gob.pa

Actualmente es el Secretario Ejecutivo de Metas de la Presidencia de la República. Graduado de Loyola University, con Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Ha ocupado la Gerencia General de Inversiones Las Villas, S.A. (Subsidiaria de CUSA), Gerente Comercial Regional de Motta Internacional, S.A., Gerente de Mercadeo y Ventas Regional de Nestlé Centroamérica, S.A. y fue Ministro de Vivienda de julio 2009 a Septiembre de 2011.

**Eduardo E. Valle****Secretario**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

8 de Julio de 1944

Domicilio comercial:

Calle 50 y Calle 74 San Francisco PH 909 Piso 10

Teléfono:

+507 270-7840

Correo electrónico:

evalle@mavclex.com

Socio Senior y Fundador de la Firma de abogados Mendoza, Arias, Valle & Castillo. Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Postgrado en Comercio Internacional con especial énfasis en Gerencia de Mercadeo Internacional, Universidad de Panamá. Licenciado en Administración Pública, Universidad de Panamá. Ha sido profesor de Derecho Laboral y Comercial en la Universidad Santa María la Antigua, Asesor Laboral de la Asociación Bancaria, Ex Magistrado Suplente del Tribunal Superior de Trabajo, Miembro de la Academia Panameña de Derecho del Trabajo, Abogado Litigante en materia laboral a nivel empresarial y Socio Fundador de Tax & Labor, organismo centroamericano de servicios legales en materia laboral y comercial.



**Vidalia de Casado**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Representante de las Líneas Aéreas**

Panameña

18 de abril de 1957

Oficina de Copa Airlines en el Aeropuerto de Tocumen, Oficina de Servicio a bordo

+507 238-1300 ext.1350

[vdecasado@copaair.com](mailto:vdecasado@copaair.com)

Actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente de Servicios Abordo (Suministros Abordos aeronaves, alimentos y tripulación) en Copa Airlines. Graduada en Administración de Recursos Humanos en el Centro de Estudios Superiores de Administración y con un Master en Business Administration, inició su carrera en Aviación en 1981 en Air Panama International, en 1983 pasó a ocupar la posición de Directora de Recursos Humanos, donde se encargó de todo el proceso de recursos humanos, así como las relaciones laborales y negociaciones con nueve sindicatos. En 1988, se unió a Copa Airlines como VP de Servicios a Pasajeros y fue partícipe del crecimiento de COPA Airlines hasta llegar a ser Vicepresidente de Servicios Abordo, siendo responsable de las operaciones abordo, capacitación y supervisión de las contrataciones para las Tripulaciones Abordo, Control de Calidad, relaciones laborales con Sindicatos de Panamá y Colombia, así como de la división de catering. Bajo su responsabilidad se encuentran más de 2.000 colaboradores.

**Rigoberto Lee C.**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Facsímil:

Correo electrónico:

**Representante de los Empleados del Aeropuerto**

Panameña

13 de Marzo de 1967

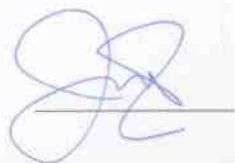
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

+507 238-2600

+507 238-2951

[rlee@tocumenpanama.aero](mailto:rlee@tocumenpanama.aero)

Actualmente labora como Jefe del Departamento de Administración de Documentos y Archivos en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. Ocupó el cargo de Jefe de Correspondencia en Aeronáutica Civil. Es el Secretario de Acta y Correspondencia de la Unión de Trabajadores Aeroportuarios de Panamá, UTAP, Sindicato del Aeropuerto.



**José Manuel Frade**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Representante de los Concesionarios del Aeropuerto**

Panameña

9 de julio 1948

Torre Generali, Piso 11, Obarrio

+507 264-3000

jose.frade@grupowisa.com

En la actualidad se desempeña como VP de Finanzas y Auditoría de Grupo Wisa. Entró en 2009 desempeñándose como Director Corporativo, responsable de las unidades corporativas. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, especialidad Economía de la Empresa y Programador de Informática titulado por el Centro Español de Nuevas Profesiones de Madrid.

Treinta años de experiencia bancaria en Banco Hispano Americano hasta su conversión en Santander Central Hispano, desempeñando puestos de responsabilidad, destacando once años desde 1971 a 1982 como Economista Titular en los Servicios de Estudios reportando al Consejo y miembro del Comité de Europartners, en la última etapa diseñando y dirigiendo la expansión de la red internacional con implantaciones en Sao Paulo, Miami y Tokio.

Desde 2000 a 2009 se desempeña como Director Corporativo de Unión Fenosa, Panamá, reportando al Presidente, siendo responsable de los departamentos de Finanzas, Contabilidad, Control y Auditoría, Logística, Legal, Comunicación y Tesorero de la Junta Directiva de las dos empresas de distribución Edemet, Edechi y de la empresa de tecnología de redes UFINET. Miembro de la Junta Directiva de Disnorte y Dissur de Unión Fenosa, Nicaragua y de la Distribuidora de Unión Fenosa en Guatemala.

**Alfredo Fonseca Mora**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Director General de la Autoridad de Aeronáutica Civil**

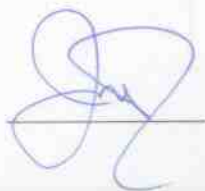
Panameña

28 de febrero de 1981

Ave. Canfield, Edificio 870, Albrook, Ciudad de Panamá

+507 501-9400

afonsecamora@aeronautica.gob.pa



Actualmente es el Director General de la Autoridad de Aeronáutica Civil. Ha ejercido varios cargos ejecutivos en diferentes empresas como Colgate Palmolive, Industrias de Concreto, S.A. y Gerente General de Hormigón Express, S.A. Realizó estudios en la Universidad de Panamá donde obtuvo el título de Licenciado en Ingeniería Industrial y un master en Management en Clemson University.

**Federico Humbert**

**Contralor General de la República**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

16 de diciembre de 1959

Domicilio comercial:

Avenida Balboa, Edificio de la Contraloría General de la República

Teléfono:

+507 510-4302

Correo electrónico:

fhumbert@contraloria.gob.pa

En la actualidad ocupa el cargo de Contralor General de la República de Panamá, fue electo por la Asamblea Nacional, el 26 de noviembre de 2014 e inició labores el 2 de enero de 2015. Realizó estudios en la Universidad de Notre Dame, en South Bend, Indiana, donde obtuvo el título de Licenciado en Administración de Empresas. Presidió el diario La Prensa entre el 2002 y el 2004. Fue designado, en el 2004, Embajador de Panamá en Washington D.C. En el 2011, fue electo presidente de la Cámara de Comercio, Industria y Agricultura de Panamá. Miembro de la Junta Directiva de Banco General.

**1. EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES**

**Joseph Fidanque III**

**Gerente General**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

21 de diciembre de 1966

Domicilio comercial:

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

Teléfono:

+507 238-2704

Correo electrónico:

jfidanque@tocumenpanama.aero

Su conocimiento sobre la industrial de las aerolíneas inició posterior a su graduación de la Universidad de Tufts en Medford, Massachusetts, momento en que trabajó por 3 años en la empresa panameña COPA Airlines. Más tarde, se convirtió en un empresario incursionando en diversas industrias de tecnología y servicio.



El Sr. Fidanque ha sido Presidente de Fidanque Hermanos e Hijos, S.A., una empresa familiar con más de 130 años de existencia dedicada a las comunicaciones y los viajes, así como también a los bienes y raíces. Amplió la línea para incluir el negocio de los Centros de Llamadas (Call Centers), con más de 3,000 colaboradores bajo su dirección, con presencia tanto en Panamá como Guatemala. Ha sido miembro de la Junta Directiva de importantes empresas en el país, que van desde grupos de reflexión (Think Tanks) hasta empresas de logística, desde la mayor minorista de herramientas hasta la mayor minorista de ropa, desde el mayor conglomerado bancario, hasta un importante compañía de seguros y un fondo de inversión ángel. También ha sido nombrado para la Junta Local del Smithsonian Tropical Research Foundation en Panamá.

**Carmen de Pagés**

**Gerente de Planificación y Gestión Estratégica**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

6 de Octubre de 1964

Domicilio comercial:

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

Teléfono:

+507 238-2975

Correo electrónico:

cdepages@tocumenpanama.aero

Inició labores en Tocumen en el año 2014 como Vicepresidenta de Estrategia y Planificación. Es ingeniera industrial administrativa graduada de la Universidad Santa María la Antigua. Ha complementado su formación profesional con diversos cursos y seminarios en las áreas de planificación estratégica, innovación, desempeño y medición. Adicionalmente se ha especializado en estudios de análisis de requerimiento de recursos y personal, reingeniería de procesos y técnicas de consultoría y facilitación. Completó una maestría en Gerencia de Proyectos y está certificada como administradora de proyectos profesional por el Project Management Institute (PMI). Ha desarrollado y liderado proyectos diversos de reorganización, planeamiento, alineamiento organizacional, procesos, entre otros. Laboró en la Autoridad Portuaria de Panamá como Ingeniera Industrial, desde 1994 laboró en la Autoridad del Canal de Panamá y se desempeñaba como Gerente de Planificación Estratégica e Innovación.

**Rosana Sanjur**

**Gerente Legal**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

04 de junio de 1958

Domicilio comercial:

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz



Teléfono: +507 238-2658

Correo electrónico: rsanjur@tocumenpanama.aero

Egresada de la Universidad Nacional de Panama, 1984, 25 años de servicio en el sector público, Órgano Judicial, secretaria general de la Policía Técnica Judicial, Asesora de la Unidad Técnica de Políticas Públicas del Ministerio de Economía y Finanzas, 12 años continuos en la Autoridad de los Servicios Públicos como Directora Nacional de Telecomunicaciones y posterior Directora de Asesoría Legal de esta misma entidad.

**Temístocles Rosas**

**Gerente de Administración y Finanzas**

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 10 de agosto de 1968

Domicilio comercial: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

Teléfono: +507 238-2899

Correo electrónico: temirosas@tocumenpanama.aero

Inició labores en Tocumen como Vicepresidente de Administración y Finanzas en el año 2014. Es Licenciado en Finanzas y Contabilidad con Maestría en Administración de Empresas y Mercadeo. Posee un postgrado en Auditoría Gubernamental de la American University de Washington D.C. Es Socio Director de Consulting Plus, S.A., Director de Grupo Mundial, Director Tesorero del Banco Panameño de la Vivienda, Presidente de Mundial Fiduciaria, Presidente de Banvivienda Leasing & Factoring, Presidente Banvivienda Securities, Director de Proyectos y Construcciones del Oriente y Director de PTY Trucks Corporation. Ha sido Director de Normas de Auditoría de la Contraloría General de la República, Viceministro de Comercio e Industrias y Director General del INADEH.

**Jorge Espinosa**

**Gerente de Mantenimiento**

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 20 de agosto de 1976

Domicilio comercial: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

Teléfono: +507 238-2600

Correo electrónico: jespinosa@tocumenpanama.aero



Ingeniería Electro- Mecánica de la Universidad Tecnológica de Panamá en 1998, y un Diplomado en Administración de Empresas de la Universidad UNPHU en Santo Domingo, República Dominicana en el año 2002, así como una certificación en Gestión de Proyectos del Instituto de Brainstorm. Certificado como entrenador de entrenadores por CPDEC en Campinas, Brasil.

En 1996 se unió a Q & Q empresas en Panamá, como ingeniero de soporte técnico para las actividades de los servicios que se ofrecen al cemento, generación de energía e industrias del transporte

En 2012, fue contratado por la multinacional Tetra Pak para la América Central y el Caribe en las operaciones con la posición de Key Account Manager para la división de procesamiento de comida, que tiene responsabilidades sobre Panamá, República Dominicana y Haití. En 2013 asumió la responsabilidad del Servicio de Operaciones Técnicas sirviendo toda la América Central y el Caribe con la actividad principal de los sistemas de envasado aséptico, manejando los seis centros geográficos de los ingenieros de servicio (Panamá, Costa Rica, Guatemala, República Dominicana y Trinidad y Tobago).

**Victor Escartin**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Gerente de Auditoría Interna - Encargado**

Panameña

16 de Diciembre de 1962

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

+507 238-2600

vescartin@tocumenpanama.aero

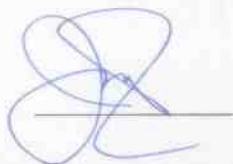
Actualmente ejerce el cargo de Gerente de Auditoría Interna Encargado del Aeropuerto Internacional de Tocumen. Egresado de la Universidad de Panamá, posee una Licenciatura en Contabilidad, Postgrado en Docencia Superior y en Auditoría con Énfasis en Auditoría Forense, Maestría en Auditoría con Énfasis en Auditoría Forense. Ha ejercido el cargo de Contador en diferentes empresas y de 1986 al 2003 fue Jefe de Auditoría Interna de la Dirección de Aeronáutica Civil.

**Claudio Dutary**

Nacionalidad:

**Gerente de Operaciones**

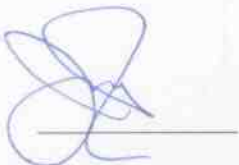
Panameña





Fecha de nacimiento: 23 de octubre de 1962  
Domicilio comercial: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz  
Teléfono: +507 238-2600  
Facsímil: +507 238-4725  
Correo electrónico: cdutari@tocumenpanama.aero

Actualmente ejerce el cargo de Gerente de Operaciones del Aeropuerto Internacional de Tocumen desde el 26 de abril de 2004 hasta la fecha. Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad de Panamá, Panamá, 1995. Especialista en Control de Tránsito Aéreo / Aeródromo, Escuela Aeronáutica Civil, Panamá, 1982. Especialista en Área y Aproximación Radar, Escuela Aeronáutica Civil, Panamá, 1987. Especialista en Vectores de Radar / Área y Aproximación, F.A.A., Miami, 1986 y Especialista en Supervisión de Órganos de los Servicios de Tránsito Aéreo, San José Dos Campos, Brasil, 1996. Especialidad en Derecho Aeronáutico, Brasil, 1996 y en Garantía de Calidad para los Servicios de Tránsito Aéreo, 2002. Miembro de la Comisión Interinstitucional que preparó administrativa, financiera y legalmente la Reestructuración de la Dirección de Aeronáutica Civil, Panamá, 2003. Miembro del equipo de Consultoría Internacional que evaluó la situación aeronáutica de la República de Guatemala, agosto, 2005. Representante de Panamá ante la Undécima Conferencia Mundial de Navegación Aérea, Montreal, Canadá, 2003. Asesor y Auditor Internacional en Operación y Gestión Aeroportuaria/Asesorías y Auditorías al Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre, Quito, Ecuador, Aeropuertos de Colombia, 2007-2008-2009.



**Humberto Brid**  
**Nacionalidad**  
**Fecha de nacimiento**

**Gerente de Seguridad**  
**Panameña**  
**6 de Octubre de 1963**

Maestría en Paz, Seguridad y Defensa del Instituto Universitario General Gutiérrez Mellado en España; Egresado del Colegio Interamericano de Defensa en Washington DC; posee una Licenciatura de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá; Ingeniero Militar de la Escuela Militar de Cadetes de Colombia, con una experiencia de más de 30 años en el ámbito de Seguridad Nacional, las cuales ha desempeñado en la Policía Nacional, como Director Nacional de Inteligencia y como Funcionario del Consejo de Seguridad y Defensa Nacional, actualmente en el Aeropuerto Internacional de Tocumen como Gerente de Seguridad.

**Ramón Augusto Zambrano**

**Gerente de Proyectos**

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de nacimiento:

20 de marzo de 1960

Domicilio comercial:

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

Teléfono:

+507 238-2788

Facsímil:

+507 238-4725

Correo electrónico:

[rzambrano@tocumenpanama.aero](mailto:rzambrano@tocumenpanama.aero)

Actualmente ejerce el cargo de Gerente del Departamento de Proyectos. Desde 1988, es un arquitecto egresado de la Facultad de Arquitectura y Urbanismo, Universidad Federal de Río de Janeiro, Brasil. En el 2002, obtuvo una maestría en Administración de Proyectos de Construcción y en el 2001, obtuvo su post grado en Administración de Proyectos de Construcción, ambos títulos de la Universidad Tecnológica de Panamá. De agosto a octubre 2010, participó en el VIII Diplomado Internacional en Ingeniería y Certificación de Aeropuertos en el Instituto Politécnico Nacional, Ciudad de México.



**Franklin Carrillo**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Gerente Comercial**

Panameña

12 de enero de 1981

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

+507 238-2600

fcarrillo@tocumenpanama.aero

Ingeniero Náutico con especialización en Navegación y Transporte Marítimo. Posee también un Diplomado en Gestión y Mejoramiento de Procesos en la Universidad Latina de Panamá enfocado en disciplinas VPM, LEAN y SIX GAMA.

Fue Subgerente de Operaciones de Plataforma en COPA AIRLINES, para Panamá, Norte, Centro y Suramérica y Auditor de Seguridad y Finanzas de COPA AIRLINES. En la actualidad ocupa la posición de Vicepresidente Comercial en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

**Ricardo Quintero**

Nacionalidad:

Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial:

Teléfono:

Correo electrónico:

**Gerente de Informática**

Panameña

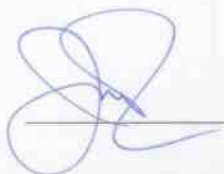
31 de Julio de 1961

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., Edificio de la Terminal de Pasajeros, Corregimiento de Tocumen, Vía José Domingo Díaz

+507 238-2600

rqintero@tocumenpanama.aero

Actualmente ejerce el cargo de Gerente de Informática del Aeropuerto Internacional de Tocumen. Egresado de University of Central Florida con estudios en Programación y Sistemas, Master en Administración de Negocios de Nova Southeastern University. Con una vasta experiencia en el área, ha ocupado diversos cargos directivos en empresas como Cable Onda, S.A., EGS, NCO Group, Star-Contact, Bladex, PCC (Panamá Canal Commission).

**2. ASESORES LEGALES****Asesor legal interno**

La licenciada Rosana Serrano de Sanjur, Gerente Legal de AITSA, funge como asesora legal interno.

**Asesor legal externo**

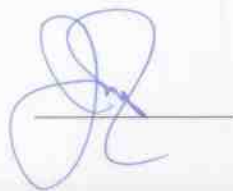
El asesor legal externo de AITSA es la firma Tapia, Linares y Alfaro. La persona de contacto principal es Eloy Alfaro.

Tapia, Linares y Alfaro está ubicado en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Edificio Capital Plaza Piso 15, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507 306-5000, Fax: +507 306-5005.

**Asesor legal externo de la Emisión**

AITSA designo como su asesor legal externo para la preparación de la Emisión a la firma Fábrega|Molino|Molino (FMM). La persona de contacto principal es Ana Lucrecia Tovar.

FMM está ubicado en la Calle 50 y Vía Porras, Edificio BMW Plaza, Piso 9, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507 301-6600, Fax: +507 301-6606.



### 3. AUDITORES

#### Auditor externo

Los auditores externos de AITSA es la firma de Deloitte Panamá, establecida en el año 1963, la cual forma parte de Deloitte LATCO (Latin American Countries Organization), que a su vez, pertenece a la red de firmas miembros independientes de Deloitte, afiliadas a Deloitte Touche Tohmatsu Limited DTTL. En la actualidad, Deloitte Panamá cuenta con 14 socios, 30 gerentes y 200 profesionales de diversas ramas que poseen un alto nivel de experiencia en auditoría, impuestos y consultoría en las diversas industrias en las que se divide el mercado y tienen un equipo de profesionales entrenados anualmente. La persona de contacto principal es Luis A. Castro. Domicilio comercial: Deloitte, Torre Banco Panamá, Piso 12, Avenida Boulevard y la Rotonda, Costa del Este, Panamá, Rep. De Panamá, Apdo. 0816-01558, Tel.: +507 303-4100, Fax: +507 269-2386.

#### B. COMPENSACIÓN

Los directores de AITSA cobran una dieta de B/1,000.00 por su asistencia a cada Reunión Ordinara y Extraordinaria de la Junta Directiva. Los Gerentes de Área de AITSA, siendo 10 en total, devengan un salario mensual que entre todos suman los B/91,000.00. Solo existe una bonificación para todos los colaboradores de AITSA que consiste en el reemplazo de la tercera partida del Décimo Tercer Mes por un salario mensual. Adicionalmente, pactado en la Convención Colectiva, a todos los colaboradores de AITSA, se les realiza un ajuste salarial automático mediante una escala porcentual (3.0%, 4.0% y 5.0%) en abril de cada año dependiendo del nivel de salario base.

AITSA mantiene una provisión para beneficio a bomberos aeronáuticos jubilados para el 2013 de B/2,140,776, producto de la Resolución de Junta Directiva No.006-JD-06 del 7 de abril de 2006, donde reconoce el derecho de jubilación especial según la Gaceta Oficial No. 19678 del 25 de diciembre de 1982, y el Artículo No. 34 de la Ley No. 21 del 18 de diciembre de 1982, en el caso de los bomberos que trabajaban en la Autoridad de Aeronáutica Civil que optaron por la permanencia en sus puestos de trabajo.

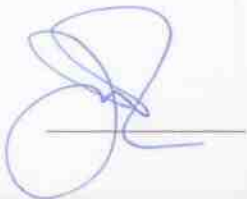
La provisión se calcula en base al último salario recibido por el trabajador al momento de cumplir 25 años de servicio por los años que falten para llegar a alcanzar la edad de jubilación que indica la Ley de Seguridad Social en Panamá, los cuales serán pagados mensualmente hasta consumir la provisión.



### C. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

Son algunas de las funciones y atribuciones de la Junta Directiva, según el artículo 15 de la Ley 23 de 2003 y sus modificaciones, las siguientes:

1. Establecer las políticas financieras, de inversiones, de personal y de adquisiciones de la respectiva sociedad anónima, así como de cualquier otra política necesaria para su buen desempeño.
2. Establecer las metas de desempeño operacional de la empresa y vigilar su cumplimiento.
3. Aprobar los programas periódicos de expansión, funcionamiento y mantenimiento que le presente el gerente general.
4. Aprobar los planes quinquenales de negocios y sus respectivas formulaciones anuales.
5. Aprobar y reformar su reglamento interno y AITSA.
6. Autorizar las remuneraciones y convenios colectivos de los empleados.
7. Conocer y aprobar los informes anuales de operación presentados por el Gerente General, los estados financieros y balances generales de la empresa, y someterlos a consideración del Consejo de Gabinete.
8. Autorizar contrataciones de empréstitos, emisión de bonos, obligaciones, o cualesquiera otros títulos, valor o documento de deuda, para el financiamiento de los planes y programas de expansión, así como para el funcionamiento y mantenimiento.
9. Establecer, cuando corresponda, las tarifas y tasas de los servicios aeronáuticos que se brinden a las aeronaves en tierra, incluidos, pero no limitados, los servicios de embarque y desembarque de pasajeros y carga, mostradores de chequeo de pasajeros y de equipaje (counters) y oficinas de líneas aéreas, previa aprobación de la Autoridad de Aeronáutica Civil. Estas tarifas y tasas preferentemente deberán establecerse con base en los costos de los servicios prestados.
10. Establecer las tasas de los servicios no aeronáuticos comerciales y las rentas mínimas por el uso de superficies del aeropuerto.
11. Establecer la estructura administrativa de la empresa.
12. Autorizar la contratación de terceros para prestar cualquier tipo de servicios aeroportuarios.
13. Contratar los servicios de auditoría externa.
14. Responder del ejercicio de funciones ante el Órgano Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía y Finanzas.
15. Fomentar la libre competencia en la prestación de todos los servicios, impulsando la existencia de dos o más proveedores por cada rubro.
16. Ejercer las demás funciones y atribuciones que le correspondan de acuerdo con la Ley 23 de 2003 y sus modificaciones, la Ley de Sociedades Anónimas y el pacto social y estatutos.



#### D. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2014, el número de empleados total y por departamento se describe en el cuadro a continuación:

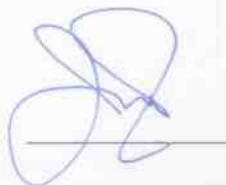
Departamento	Número de empleados
Gerencia General	59
Gerencia de Proyectos y Mantenimiento	180
Gerencia de Operaciones	301
Gerencia Comercial	15
Gerencia de Seguridad	423
Gerencia de Administración y Finanzas	188
Gerencia de Planificación y Gestión Estratégica	4
Gerencia Auditoría Interna	7
Gerencia Asesoría Legal	12
<b>Total de empleados:</b>	<b>1,189</b>

#### E. PROPIEDAD ACCIONARIA

El capital social de AITSA será igual a la suma total representada por las acciones con valor nominal. El capital social autorizado es de un millón (1,000,000) de acciones con valor nominal de veinte dólares (US\$20.00) cada una. El derecho de votación corresponde exclusivamente al tenedor de tales acciones, a razón de un voto por cada acción así tendía. Las acciones son nominativas y cien por ciento (100%) de propiedad de Estado.

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de accionistas	% del número de accionistas
1-1,000,000	1,000,000	100%	1	100%
<b>Totales</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

Toda emisión de nuevas acciones, además de sujetarse a la Ley de Sociedades Anónimas, a la Ley 23 de 2003, al Pacto Social y Estatutos de AITSA, será propiedad del Estado. La cantidad de acciones que serán emitidas y la forma de pago de las mismas será determinada por la Junta Directiva, de conformidad con los derechos, privilegios, restricciones o limitaciones establecidos por la Ley y por el Pacto Social.



La representación de la Junta de Accionistas la tendrá el Órgano Ejecutivo por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas.

Grupo de empleados	Cantidad de acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto a la cantidad de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0	0	0
Otros empleados	0	0	0	0

No existen arreglos que incluya a empleados en el capital, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento sobre acciones u otros valores.

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

AITSA prosee acciones comunes; autorizadas 1,000,000 con valor nominal; de B/.20.00 cada una, todas emitidas y en circulación.

El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía.

El Ministerio de Economía y Finanzas participa mediante la designación por parte del Estado Panameño recae sobre el Ministro, la Presidencia y Representante Legal de la Junta Directiva.

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	2014	2013
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar:		
Banco Nacional de Panamá	23,221	17,671
Autoridad de Turismo de Panamá	1,792	16,807
Lotería Nacional de Beneficencia	232	232
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	106,199	106,199
Ministerio de Comercio e Industrias	15,192	15,192
Ministerio de Economía y Finanzas	127,430	127,430
Correos y telégrafos	28,805	24,746
	<u>302,871</u>	<u>308,277</u>
Adelanto a contratista	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>



**Pasivos:**

Cuentas por pagar:

Autoridad de Aeronáutica Civil	43,838	64,553
Autoridad de Turismo de Panamá	3,338,190	3,319,080
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	375,000	-
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	100,146	99,563
Universidad de Panamá	<u>55,852,168</u>	<u>59,852,167</u>
	<u>59,709,342</u>	<u>63,335,363</u>
Dividendos por pagar	<u>1,611,704</u>	<u>1,611,704</u>

**Patrimonio:**

Cuentas por cobrar accionista	<u>40,292,615</u>	<u>54,797,944</u>
Dividendos declarados	<u>16,117,047</u>	<u>26,117,047</u>
Capital adicional pagado	<u>-</u>	<u>51,625,000</u>

Las cuentas por cobrar y pagar relacionadas no generan intereses, con la excepción de la cuenta por pagar a la Universidad de Panamá, tal y como se detalla más adelante.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no están garantizadas.

	2014	2013
<b>Ingresos:</b>		
Concesión de áreas comerciales	<u>108,140</u>	<u>142,234</u>
<b>Gastos generales y administrativos (Ver Nota 18):</b>		
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	4,500,000	4,500,000
Ministerio de Seguridad Pública	-	2,737,845
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	<u>570,066</u>	<u>551,868</u>
	<u>5,070,066</u>	<u>7,789,713</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Ministerio de Educación	<u>-</u>	<u>6,000,000</u>
<b>Costos financieros, neto:</b>		
Gastos de intereses	-	4,693,033
Intereses ganados	<u>(6,154)</u>	<u>(8,057)</u>
	<u>(6,154)</u>	<u>4,684,976</u>

Por la naturaleza de la propiedad accionaria, todas sus transacciones con cada una de las entidades gubernamentales, instituciones autónomas o semi-autónomas, son consideradas transacciones con partes relacionadas.

- *Cuentas por cobrar accionistas*

La cuenta por cobrar accionista se origina por transferencias al Tesoro Nacional provenientes del ingreso extraordinario recibido en el año 2007 producto de la Licitación No. 001-05 CONCE de Duty Free, la cual será abonada a medida que la Junta Directiva de la Compañía declare dividendos según se indica en la Resolución de Junta Directiva No.001-JD-10 del 22 de marzo de 2010.

- *Capital adicional pagado*

Mediante Acta de Reunión Extraordinaria de la Junta Directiva celebrada el 18 de diciembre de 2013, se aprobó la capitalización de aporte adicional irrevocable por B/.51,625,000, por la cancelación del saldo de préstamo que mantenía la Compañía con Banco Nacional de Panamá el cual fue pagado por el Estado por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas mediante la autorización contenida en el contenida en el Decreto de Gabinete No.14 del 9 de Julio de 2013.

- *Universidad de Panamá*

Mediante Escritura Pública No.5,373 del 28 de febrero de 2013 la Universidad de Panamá otorga en concepto de traspaso a título de venta real y efectiva la Finca No.455263 resultante de la segregación de las finca No.17,908 y la Finca No.18,454 por un monto de B/.109,852,167 de acuerdo al promedio de los avalúos realizado por el Ministerio de Economía y Finanzas y la Contraloría General de la República.

Al 31 de diciembre la Compañía adeuda a la Universidad de Panamá el monto de B/.49,852,167 los cuales tenían fecha de pago contractual diciembre de 2014. En adición al monto que debe ser cancelado en el 2016, se incluye las suma de B/.6,000,000 relacionada a la adenda al contrato por la adición de seis (6) hectáreas de terreno de los Globos A y B de la Finca 17908, Rollo, Asiento 1, ubicada en el corregimiento de Tocumen.

Durante el mes de enero de 2015, se realizó un acuerdo de refinanciación el cual requiere que los montos antes expuestos sean pagado de la siguiente forma: (a) B/.20,000,000 en el mes de julio 2015 y (b) el monto restante en el año 2016.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por AITSA, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Texto Único que comprende el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 modificado por la Ley 67 de 2011, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006.

Ganancias de Capital: De conformidad con el Artículo 334 del Texto Único que comprende el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 modificado por la Ley 67 de 2011, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Valores para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Valores estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que su enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.



Intereses: De conformidad con el Artículo 335 del Texto Único que comprende el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 modificado por la Ley 67 de 2011, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En vista de que los Valores serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales.

No obstante, el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. por su naturaleza de sociedad anónima se acoge a las normas fiscales contenidas en el Código Fiscal y reguladas por la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos.

## **VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN**

### **A. Resumen de estructura de capitalización**

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de AITSA será igual a la suma total representada por las acciones con valor nominal, el capital social autorizado es de un millón (1,000,000) de acciones con valor nominal de veinte dólares (US\$20.00) cada una. El derecho de votación corresponde exclusivamente al tenedor de tales acciones, a razón de un voto por cada acción. Las acciones son nominativas y cien por ciento (100%) de propiedad del Estado. Toda emisión de nuevas acciones serán propiedad del Estado y deberán sujetarse a la ley de las sociedades anónimas, a la ley 23 de 2003 y sus modificaciones, a su pacto social y a los estatutos de la empresa.



**II PARTE - RESUMEN FINANCIERO**  
**AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.**  
**RESUMEN FINANCIERO**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresado en Balboas)**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AÑO AL 31/12/2014</b>	<b>AÑO AL 31/12/2013</b>	<b>AÑO AL 31/12/2012</b>	<b>AÑO AL 31/12/2011</b>
Ventas o Ingresos Totales	166,028,345	153,548,774	136,502,487	96,520,605
Margen Operativo	0.50	0.54	0.64	0.45
Gastos Generales y Administrativos	(82,201,461)	(71,074,866)	(48,547,704)	(52,848,916)
Utilidad o Pérdida Neta	33,358,611	20,201,840	39,686,283	25,775,219
Acciones emitidas y en circulación	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	33.36	20.20	39.69	25.78
Depreciación y Amortización	(14,462,343)	(11,518,534)	(8,436,101)	(7,498,862)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>AÑO AL 31/12/2014</b>	<b>AÑO AL 31/12/2013</b>	<b>AÑO AL 31/12/2012</b>	<b>AÑO AL 31/12/2011</b>
Activo Circulante	121,103,021	172,727,790	84,133,873	54,368,842
Activos Totales	1,225,755,618	1,057,977,669	582,461,334	527,368,354
Pasivo Circulante	180,862,075	129,860,017	64,429,686	38,800,627
Deuda a Largo Plazo	646,098,129	556,379,829	118,921,350	108,094,161
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	307,661,033	307,661,033	256,036,033	256,036,033
Utilidades Retenidas	22,706,355	5,464,791	113,086,875	96,932,539
Patrimonio Total	302,176,298	271,754,790	314,650,328	287,214,047
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	23	5	113	97
Deuda Total/Patrimonio	3.06	2.89	0.85	0.84
Capital de Trabajo	(59,759,054)	42,867,773	19,704,187	15,568,215
Razón Corriente	0.67	1.33	1.31	1.40
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.23	3.85	15.87	9.86

### III PARTE - ESTADOS FINANCIEROS

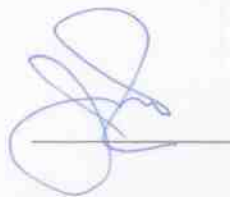
Se adjunta al presente informe el Estado Financiero por el año terminado del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. al 31 de diciembre de 2014.

### IV PARTE - GOBIERNO CORPORATIVO

1.	<p>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.</p> <p><b>R.</b> Hemos iniciado el proceso de implementación de normas y prácticas de Gobierno Corporativo, revisando nuestros procesos e incorporando medidas y prácticas que promuevan el buen gobierno</p>
2.	<p>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</p>
a.	<p>Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.</p> <p><b>R.</b> Las actividades de la organización son reguladas conforme lo indica la Ley 23 de 2003 y por las prácticas administrativas impuestas por la Junta Directiva del Aeropuerto Internacional de Tocumen</p>
b.	<p>Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.</p> <p><b>R.</b> No existe este tipo de criterios tomando en cuenta que hay un solo accionista. El Órgano Ejecutivo mediante Decreto Ejecutivo, designa a los miembros de la Junta Directiva del Aeropuerto Internacional de Tocumen</p>
c.	<p>Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.</p> <p><b>R.</b> No existen. Los Directores son designados por el Órgano Ejecutivo mediante Decreto Ejecutivo</p>



	<p>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</p> <p><b>R.</b> No existe normas de esta índole, sin embargo los niveles de autoridad y responsabilidad para los ejecutivos y empleados del Aeropuerto están claramente definidos en los Manuales ocupacionales de la empresa y evitan la concentración de poder. En el caso de los Directivos, estos no tienen injerencia en las operaciones de la empresa</p>
	<p>e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.</p> <p><b>R.</b> Como propias de la organización están el Comité de Empresas y el Comité de Salud y Seguridad Ocupacional. Por parte de la Junta Directiva, se han designado el Comité de Finanzas y el Comité de Auditoría</p>
	<p>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.</p> <p><b>R.</b> La Junta Directiva se reúne de manera ordinaria una (1) vez al mes y de manera extraordinaria, cuando así se requiera. La Junta Directiva mantiene un control celoso de sus actas y con base a Certificaciones emitidas por el Secretario de la Junta Directiva se comunican las decisiones adoptadas</p>
	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.</p> <p><b>R.</b> Cada Director o Dignatario puede recabar y obtener la información que necesite, requiera o desee conocer y para ello solo tiene que solicitarla para que se le proporcione</p>
3.	<p>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</p> <p><b>R.</b> La empresa mantiene un Código de Ética, el cual es divulgado a todos los colaboradores</p>
<b>Junta Directiva</b>	
4.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</p>
	<p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.</p>



	R. Si las tiene. Son periódicas
b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.	R. La Ley 22 de Contrataciones Públicas y las Normativas de la empresa, prohíben a los Ejecutivos clave mantener negocios relacionados con la empresa. De igual forma, los Directores no pueden mantener negocios no vínculos comerciales con la empresa
c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.	R. Son ejercidas por la Gerencia General
d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.	R. Son ejercidas por la Gerencia General
e. Control razonable del riesgo.	R. Es ejercido por la Gerencia General en conjunto con la Vicepresidencia de Administración y Finanzas
f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.	R. La empresa se maneja por Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.	R. Se mantiene una Oficina de Auditoría Interna, con un plan anual de auditoría, la fiscalización previa y posterior de la Contraloría General de la República y la aplicación de Leyes contra el lavado de dinero y prevención de actividades de terrorismo, la Ley de Transparencia de las actividades públicas y Normas de protección de Bienes Patrimoniales



	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> El único accionista es el Estado panameño</p>
	<p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.</p> <p><b>R.</b> Si. La empresa está regida por la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas</p>
5.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.</p> <p><b>R.</b> La empresa mantiene reglas y condiciones claras que no permiten estos comportamientos por parte de ningún miembro de la Junta Directiva</p>
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	<p>a. Número de Directores de la Sociedad</p> <p><b>R.</b> Diez (10) – Siete (7) con Derecho a voz y voto - Tres (3) con Derecho a voz</p>
	<p>b. Número de Directores Independientes de la Administración</p> <p><b>R.</b> Dos (2), los Directores que representan a las Líneas Áreas y el de los Concesionarios. Ambos tienen voz y voto</p>
	<p>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas</p> <p><b>R.</b> Ninguno</p>

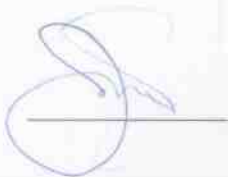


<b>Accionistas</b>	
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p>
	<p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> Hay acceso a toda la información y los Directores de la empresa tienen pleno acceso a la información que requieran</p>
	<p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> Contratación de los auditores externos, se hace mediante Licitación Pública</p>
	<p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> . Los siete (7) miembros de la Junta Directiva con derecho a voz y a voto</p>
	<p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.</p> <hr/> <p>Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> Si existen. Los pagos de dietas a los miembros de la Junta Directiva están estipulados de manera formal</p>

	<p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <hr/> <p><b>R.</b> Están publicados en la página web de la empresa y en el Nodo de Transparencia de la Defensoría del Pueblo</p>
	<p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p><b>R.</b> A los empleados solo se les brinda su compensación salarial y los beneficios otorgados mediante Convención Colectiva.</p>
<b>Comités</b>	
8.	<p>Preven las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</p>
	<p>a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente</p> <p><b>R.</b> Sí existe. Además contamos con una Gerencia de Auditoría Interna</p>
	<p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente</p> <p><b>R.</b> Dentro de la Vicepresidencia de Administración y Finanzas</p>
	<p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente</p> <p><b>R.</b> No existe</p>
	<p>d. Otros:</p> <p><b>R.</b> Comité de Empresas, Comité Ético y Comité de Salud y Seguridad Ocupacional.</p>



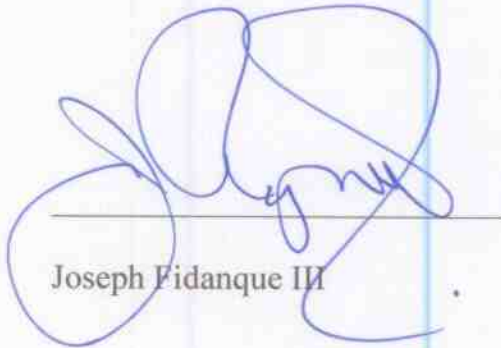
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría <b>R.</b> Si existe
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. <b>R.</b> Si existe
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. <b>R.</b> No existe
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). <b>R.</b> Dos miembros de la Junta Directiva y el Gerente General
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos <b>R.</b> Un miembros de la Junta Directiva, el Gerente General y el Vicepresidente de Administración y Finanzas
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. <b>R.</b> No existe



## V PARTE – DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo 18-00 de 11 de octubre de 2000, este informe será divulgado a través de nuestra página de internet [www.tocumenpanama.aero](http://www.tocumenpanama.aero) el día 14 de octubre de 2015.

FIRMADO



Joseph Fidanque III



## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la  
Compañía)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre  
de 2014 e Informe de los Auditores Independientes del 29 de  
septiembre de 2015.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de  
que su contenido será puesto a disposición del público  
inversionista y del público en general"

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 65

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Junta Directiva y Accionista  
**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.** al 31 de diciembre de 2014, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **Deloitte.**

### **Asuntos de énfasis**

Los estados financieros de **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.** por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores independientes en cuyo informe fechado 26 de marzo de 2014, expresaron una opinión sin salvedades sobre dicho estados financieros.

Llamamos la atención a lo que se indica en la Nota 24 de los estados financieros la cual describe que subsecuente a la emisión de los estados financieros del año 2013, la Administración identificó que los estados financieros contenían algunas desviaciones contables que causaron que los estados financieros del año 2013 fueran retrospectivamente ajustados. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2014, también auditamos los ajustes descritos en la Nota 24 que se realizaron para corregir los estados financieros del año 2013. En nuestra opinión, dichos ajustes han sido aplicados apropiadamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar ningún procedimiento a los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2013, salvo en relación con los ajustes, y por consiguiente, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de seguridad sobre los estados financieros del año 2013 considerados en su conjunto.

La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por el Estado de la República de Panamá. Las operaciones de la Compañía se realizan conforme a las decisiones adoptadas por la Administración y la Junta Directiva designados por el ente al que la Compañía pertenece. Como se describe en la Nota 9 a los estados financieros, la Compañía mantiene transacciones significativas con partes relacionadas.

*DELOITTE.*

29 de septiembre de 2015  
Panamá, República de Panamá



**Aeropuerto Internacional de Tucumán, S.A.**  
(El Estado de la República de Paraná posee el 100% de la Compañía)

**Estado de situación financiera**  
**31 de diciembre de 2014**  
(En millones)

Activos	Notas	2014	2013 (Reexpresado)	2012 (Reexpresado)
<b>Activos no corrientes</b>				
Irreversibles, equipos y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	4	576.984.704	570.128.661	438.575.031
Construcciones en proceso	5	430.119.233	186.132.243	1.350.000
Impuesto diferido activo	15	15.116.909	16.545.897	17.125.032
Adelanto a contratistas	6,9	72.927.770	96.922.104	5.459.448
Adelanto a compras en el extranjero	7	6.277.534	12.205.298	38.448.457
Inventarios, neto		1.593.160	1.851.550	1.898.272
Fondo de cesantía	3	1.521.596	1.434.447	1.247.998
Depósitos en garantía		29.699	29.699	29.699
Total de activos no corrientes		1.104.652.997	885.249.879	500.094.937
<b>Activos corrientes</b>				
Electivo y depósitos en bancos	8	108.896.641	141.541.096	72.465.639
Cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar	22	9.615.896	11.729.100	12.472.240
Partes relacionadas	9	302.871	308.277	353.658
Otras		9.896	6.369	14.338
Menos: Provisión por deterioro de cuentas incobrables		(1.791.735)	(1.354.109)	(1.965.898)
Total de cuentas por cobrar, neto		8.126.498	10.689.637	10.874.428
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		2.299.322	3.583.097	780.210
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		1.770.560	15.913.960	13.596
Total de activos corrientes		121.103.021	172.727.790	84.133.873
<b>Total de activos</b>		<b>1.225.755.918</b>	<b>1.057.977.669</b>	<b>584.228.810</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Patrimonio</b>				
Acciones comunes, autorizadas 1.000.000 con valor nominal de \$120,00 cada una, todas emitidas y en circulación.		20.000.000	20.000.000	20.000.000
Capital adicional pagado		307.691.033	307.661.033	256.036.033
Utilidad acumulada		22.700.355	5.464.791	11.379.898
Cuentas por cobrar accionista	9	(40.292.615)	(54.797.944)	(89.503.287)
Impuesto complementario		(7.888.475)	(6.573.090)	(5.189.293)
Total de patrimonio		302.178.298	271.754.790	212.943.451
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Ingreso diferido	11	70.992.901	81.826.802	102.714.073
Préstamos por pagar		-	-	118.921.350
Bonos por pagar	12	648.098.129	556.379.829	-
Cuentas por pagar a concesionarios		308.464	405	76.007
Depósitos de garantías de concesionarios		3.491.702	3.135.213	2.304.388
Provisión para beneficio a jubilados	13	1.945.100	2.140.776	1.780.199
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	3.867.173	3.483.196	3.603.545
Prima de antigüedad		1.088.922	1.503.571	1.344.905
Referencias a contratistas	14	14.429.154	7.893.070	1.982.884
Total de pasivos no corrientes		742.717.245	658.362.862	232.127.131
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos por pagar		-	-	8.250.000
Intereses por pagar		-	-	663.349
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	55.852.168	58.852.167	338.894
Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar	10	68.773.313	13.774.571	11.455.016
Dividendos por pagar	9	1.811.704	1.811.704	2.260.003
Cuentas por pagar a concesionarios		39.460	77.208	456.045
Impuesto sobre la renta por pagar		-	-	23.241.854
Otros impuestos por pagar	16	30.608.595	32.616.581	71.959.977
Ingreso diferido	11	23.075.045	21.927.686	20.642.100
Total de pasivos corrientes		180.862.075	129.890.017	139.158.228
Total de pasivos		923.579.320	786.222.979	371.285.359
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.225.755.918</b>	<b>1.057.977.669</b>	<b>584.228.810</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Por el año terminado 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013 (Reexpresado)
Ingresos:			
Servicio de operación aeroportuaria		97,002,100	88,900,830
Alquiler	9	66,878,658	63,890,867
Otros		2,147,587	757,077
Total de ingresos		166,028,345	153,548,774
Costos de personal	17	(19,756,404)	(18,188,201)
Gastos generales y administrativos	9,18	(62,445,057)	(52,886,665)
Depreciación	4	(14,462,343)	(11,518,534)
Otros gastos	9,19	(5,544,839)	(23,485,132)
Costos financieros, neto	9, 20	(13,890,712)	(11,204,382)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		49,928,990	36,265,860
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		(15,143,400)	(15,484,876)
Diferido		(1,426,979)	(579,144)
Total de impuesto sobre la renta	15	(16,570,379)	(16,064,020)
Utilidad neta		33,358,611	20,201,840

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

Estado de cambios en el patrimonio  
Por el año terminado 31 de diciembre de 2014  
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Cuentas por cobrar accionista	Impuesto complementario	Total del patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (como se presentó)</b>		20,000,000	256,036,033	113,086,875	(69,303,287)	(5,169,293)	314,650,328
Ajuste de reexpresión (Nota 24)		-	-	(101,706,877)	-	-	(101,706,877)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (reexpresado)</b>		20,000,000	256,036,033	11,379,998	(69,303,287)	(5,169,293)	212,943,451
Utilidad neta		-	-	20,201,840	-	-	20,201,840
<b>Contribuciones y distribución al accionista</b>							
Aporte a capital	9	-	51,625,000	-	-	-	51,625,000
Dividendos declarados		-	-	(10,000,000)	-	-	(10,000,000)
Dividendos declarados con crédito a cuentas por cobrar accionistas	9, 21	-	-	(16,117,047)	14,505,343	-	(1,611,704)
Impuesto complementario		-	-	-	-	(1,403,797)	(1,403,797)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		-	51,625,000	(26,117,047)	14,505,343	(1,403,797)	38,609,499
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		20,000,000	307,661,033	5,464,791	(54,797,944)	(6,573,090)	271,754,790
Utilidad neta		-	-	33,358,611	-	-	33,358,611
<b>Contribuciones y distribución al accionista</b>							
Dividendos declarados con crédito a cuentas por cobrar accionistas	9, 21	-	-	(16,117,047)	14,505,342	-	(1,611,705)
Otros		-	-	-	(13)	-	(13)
Impuesto complementario		-	-	-	-	(1,325,385)	(1,325,385)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		-	-	(16,117,047)	14,505,329	(1,325,385)	(2,937,103)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		20,000,000	307,661,033	22,706,355	(40,292,615)	(7,898,475)	302,176,298

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Estado de flujos de efectivo****Por el año terminado 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

	Notas	2014	2013 (Reexpresado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		33,358,611	20,201,840
Ajuste por:			
Depreciación	4	14,462,343	11,518,534
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	22	437,626	-
Provisión de inventario para obsolescencia		(121,940)	(2,847)
Provisión de impuesto de inmueble sobre mejoras	16,19	3,358,441	7,190,999
Reversión de provisión (provisión) para beneficio a jubilados	13	(87,604)	(577,854)
Provisión para prima de antigüedad		367,125	258,796
Costos financieros, neto	20	13,890,712	11,204,382
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	15	16,570,379	16,064,020
		<u>82,235,693</u>	<u>65,857,870</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operaciones:</b>			
Disminución en cuentas por cobrar		2,110,366	139,410
Disminución en inventarios		380,330	10,569
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos		1,283,775	(2,789,290)
Disminución en adelantado a compras en el extranjero y contratista		5,927,763	24,243,170
Disminución en ingreso diferido		(9,686,042)	(19,601,685)
Aumento en cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar		11,367,044	5,583,316
Disminución en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(6,834,187)	(61,951,164)
Aumento en otros activos		(187,151)	(186,449)
		<u>86,597,591</u>	<u>11,305,747</u>
Flujos procedentes de las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta pagado		-	(32,398,835)
Intereses recibidos		131,114	1,371,597
Intereses pagados		(14,021,826)	(13,239,327)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>72,706,879</u>	<u>(32,960,818)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pago para construcciones en proceso	5	(192,819,308)	(184,782,242)
Adquisición de activos fijos, neto	4	(21,298,387)	(145,072,161)
Cambio en adelanto a contratistas	6	23,994,334	(91,462,656)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(190,123,361)</u>	<u>(421,317,059)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados	21	-	(12,250,003)
Fondo de fideicomiso de garantía	8,12	(3,355,981)	(22,598,643)
Impuesto complementario		(1,325,385)	(1,403,797)
Producto de préstamo por pagar	12	-	(75,546,350)
Producto de emisión de bonos corporativos	12	89,718,300	556,379,829
Cuentas con partes relacionadas, neto		(3,620,888)	56,173,655
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamientos		<u>81,416,046</u>	<u>500,754,691</u>
Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalente de efectivo		(36,000,436)	46,476,814
Efectivo y equivalente al inicio del año		<u>118,942,453</u>	<u>72,465,639</u>
Efectivo y equivalente al final del año	8	<u>82,942,017</u>	<u>118,942,453</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

##### *a) Constitución e información general*

El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. (en adelante "la Compañía") fue constituido mediante Escritura No.2018 de 11 de abril de 2003, e inscrito en la sección mercantil de sociedades anónimas, y está bajo el marco regulatorio para la administración de los aeropuertos y aeródromos de Panamá según Ley No. 23 de 20 de abril de 2003. Mediante Resolución No.30 del 9 de abril de 2003, el Ministerio de Economía y Finanzas autorizó la expedición del Pacto Social de constitución de la Compañía que administra el Aeropuerto Internacional de Tocumen (en adelante "el Aeropuerto").

La actividad de la Compañía consiste en prestar el servicio público de administración del Aeropuerto con criterios de eficiencia, transparencia y trato igualitario, a fin de garantizar un servicio de calidad a los usuarios. Sus principales ingresos provienen del cobro de tarifas a las aerolíneas por los vuelos internacionales e impuestos de salida de los pasajeros, así como alquileres y concesiones comerciales de áreas dentro de las instalaciones del aeropuerto y servicios básicos.

La oficina principal de la Compañía está localizada en el corregimiento de Tocumen, Distrito de Panamá.

##### *b) Nuevos aeropuertos*

Según Decreto Ejecutivo número 654 del Ministerio de Economía y Finanzas se resuelve transferir a título gratuito la administración y operación por cuenta propia de los activos y pasivos de los aeropuertos Enrique Malek (David), Scarlet Raquel Martínez (Río Hato) y Enrique a. Jiménez (Colón) al Aeropuerto Internacional de Tocumen.

Conforme a este decreto, también se resuelve:

- Que el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., será el encargado de administrar los aeropuertos mencionados previamente, al igual que sus activos y pasivos, incluyendo los bienes que estén destinados a su operación y desarrollo.
- Se instruye al Ministerio de Economía y Finanzas y a la Contraloría General de la República, efectúen el inventario y valorización de todos los bienes destinados a la operación y desarrollo de los aeródromos objeto de la transferencia.
- El Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A., entrará a operar los tres aeropuertos mencionados, una vez la Autoridad Aeronáutica Civil, suscriba con la Contraloría General de la República el acta de aceptación final de los trabajos efectuados en cada uno de los terminales. A partir de esa fecha se establece un término de noventa (90) días calendarios, para efectuar en cada uno de ellos los cambios y ajustes, al igual que la reglamentación pertinente. Si se considerara que el periodo de transición se ha completado antes del plazo, estos entrarán en vigencia cuando así lo establezca la administradora, mediante la resolución correspondiente.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Según Resoluciones de Junta Directiva de la Autoridad Aeronáutica Civil número 026, del 19 de septiembre de 2013; número 027 del 27 de noviembre de 2013, y número 002-2014, del 24 de febrero de 2014, se aprueba (a) el traspaso de los activos y pasivos que posee la Autoridad Aeronáutica Civil en los Aeropuertos Enrique Malek, Scarlett Martínez y Enríquez A. Jiménez (b) Autorizar al Director General de la Autoridad Aeronáutica Civil a traspasar en propiedad y a título gratuito a la Sociedad Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. los activos y pasivos que posee la Autoridad Aeronáutica Civil en los aeropuertos antes mencionados (c) Los derechos y obligaciones emanados de los contratos, resoluciones de concesión y arrendamientos celebrados con particulares o entidades públicas de conformidad con lo estipulado en la ley y (d) La obligación laboral de compensar a los trabajadores de la Autoridad Aeronáutica civil que se acogen a la Opción 1 del artículo 26 de la Ley 23 de 2003 en el supuesto que recoge dicha norma. (e) Autoriza al Director General de la Aeronáutica Civil para que firme la Escritura Pública por la cual se transfieren los bienes inmuebles de propiedad de la Autoridad Aeronáutica Civil y todos aquellos documentos que se requieran para dar cabal cumplimiento a las resoluciones.

Con fechas 21 de octubre, 4 de diciembre de 2013 y 12 de marzo de 2014, se firmaron las "Actas de Traspaso de la Administración de los Activos y Pasivos" de los aeropuertos Enrique Malek (David), Scarlet Raquel Martínez (Río Hato) y Enrique a. Jiménez (Colón), respectivamente, fechas en que la Compañía inició a operar los citados aeropuertos.

Conforme a lo estipulado en el artículo 19 del texto único de la Ley 23 de 2003, la transferencia de las Tierras que constituyan patrimonio de los aeropuertos y aeródromos, así como las edificaciones comprometidas en su funcionamiento y las que en el futuro se adquieran para su expansión deben ser aprobadas por el Consejo de Gabinete, teniendo como referencia la información de los inventarios y avalúos correspondientes, realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas y la Contraloría General de la República a fin de identificar el monto real de los bienes objeto de traspaso, como base para la aprobación. Al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de aprobación de estos estados financieros, la Autoridad Aeronáutica Civil, Contraloría General de la República y Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. estaban en el proceso de levantamiento y definición de los inventarios de activos y pasivos a ser transferidos, con el fin de perfeccionar las actas de traspaso correspondientes. En consecuencia, conforme a la Administración, a la fecha de los estados financieros la Compañía no controlaba los activos de dichos aeropuertos y el valor de dichos activos y pasivos no podían ser medidos con fiabilidad y por ende no han sido reconocidos en los estados financieros.

#### *c) Concesión – Aeropuerto Panamá Pacífico.*

Por medio del contrato de concesión No.005-13, refrendado por la Contraloría General de la República en agosto de 2013, se le otorga la concesión de la operación, explotación, administración, mantenimiento y desarrollo de las instalaciones y facilidades aeroportuarias de panamá pacífico y de los bienes muebles destinados a la prestación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos amparados por la concesión. La duración de la concesión será de veinte (20) años prorrogables por veinte (20) años adicionales, a voluntad de las partes. La prórroga estará sujeta a las modificaciones que acuerden las partes de conformidad con las condiciones económicas y las realidades del país vigentes al momento. En base a dicho contrato y conforme al acta de inicio de la ejecución del contrato fechada 1 de octubre de 2013, la Compañía inicio operaciones del aeropuerto.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Un detalle de los términos más importantes del contrato se presenta a continuación:

- El canon de concesión se establece por el primer quinquenio y será de B/.1,500,000 por los tres (3) primeros años, para el cuarto (4) año será de B/.2,000,000 más el 20% de los ingresos brutos por encima de B/.10,000,000 y para el quinto (5) año será de B/.2,500,000 más el 20% sobre los ingresos brutos por encima de B/.12,500,000. en virtud de la revisión quinquenal sobre la evolución del negocio aeroportuario, se podrán fijar nuevos canon de concesión, a voluntad de las partes.
- Durante los años 2013 a 2017, el concesionario deberá realizar un primer programa de inversiones orientados a resolver los problemas operaciones y restricciones del aeropuerto y mejorar la capacidad para permitir iniciar las operaciones aéreas con mayor facilidad. estas inversiones alcanzan un valor de B/.9,300,000 y deberán ser ejecutadas de conformidad con el cronograma de obras. Dado a que el contrato fue refrendado el 11 de abril de 2014 y que el presupuesto no contenía las inversiones del 2014 por B/.1,300,000, la Compañía requirió a la contraparte que la inversión iniciaría a partir de 2015.

En adición, el concesionario está obligado a presentar, 6 meses antes del vencimiento de cada quinquenio, los futuros planes quinquenales de inversión para revisión y aprobación de la agencia, los cuales deberán contener los estudios y diseños necesarios para adelantar las obras propuestas en dichos planes; así como los cronogramas de ejecución con sus nuevas fechas específicas de ejecución de tareas y las proyecciones financieras que sustenten su viabilidad.

- Los bienes de la concesión y los bienes afectos a la concesión deberán ser devueltos sin costos y en óptimas condiciones, de lo contrario la agencia podrá aplicar acciones y/o garantías vigentes tendientes a la reparación de los bienes deteriorados a cuentas del concesionario. en la fecha efectiva de terminación del contrato, la agencia o quien ésta designe, retomará la posesión de los bienes concesionados y de los bienes afectos a la concesión, los cuales deberán ser entregados libres de todo gravamen o pasivos, funcionando y en condiciones óptimas para su uso y asumirá la operación, explotación comercial y mantenimiento de los mismos.
- El concesionario requerirá la aprobación de la Autoridad Aeronáutica Civil para establecer las tarifas y tasas de los servicios aeronáuticos del aeropuerto que se rinden a las aeronaves en tierra, incluidos pero no limitados a los servicios de embarques y desembarques de pasajeros y cargas, mostradores de chequeo de pasajeros y de equipaje y oficinas de líneas aéreas. El concesionario podrá establecer las tasas de los servicios no aeronáuticos comerciales y las rentas mínimas por el uso de superficies del Aeropuerto Internacional Panamá Pacifico de conformidad con sus procedimientos y reglamentaciones.
- El contrato podrá darse por terminado mediante resolución administrativa por incumplimiento del concesionario en base a las causales señaladas en el artículo 113 de la Ley 27 de junio de 2006 que regula la contratación pública. En el evento de incumplimiento por parte del concesionario, la agencia tendrá derecho a exigir el cumplimiento del contrato o resolverlo administrativamente y de pleno derecho, podrá hacer efectivas las fianzas de cumplimiento del contrato (fianzas por B/.900,000) y la fianza de inversión (fianzas por B/.450,000, que representa el 5% del monto de la inversión durante el primer quinquenio) que hubieren sido consignadas, a menos que tal incumplimiento haya sido por causa mayor.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Conforme a la evaluación de la Administración, este contrato de concesión califica para ser reconocido bajo la IFRIC 12 "Acuerdo de concesión de servicios", sobre el cual se reconocerán las inversiones a realizar como un activo intangible ya que su recuperación se dará a través de los ingresos por servicios que se percibirán de clientes.

## **2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) nuevas y revisadas**

### **2.1 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) nuevas y revisadas sin efectos sobre montos reportados y/o revelaciones en los estados financieros**

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas han sido adoptadas en estos estados financieros. La adopción de estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reportados en el período actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

**Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión**

Las modificaciones a la NIIF 10 proporcionan una definición de entidad de inversión y requieren que una entidad que informa cumpla con esta definición, no consolide sus subsidiarias, sino que mida sus subsidiarias a valor razonable con cambios en los resultados en sus estados financieros separados y consolidados.

Se han realizado modificaciones significativas a la NIIF 12 y la NIC 27 con la finalidad de introducir nuevos requerimientos de revelación para las entidades de inversión.

En vista de que la Compañía no es una entidad de inversión (según el criterio establecido en la NIIF 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

**Enmiendas a la NIC 32 Revelaciones - Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Las enmiendas a la NIC 32 explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: "actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" y "realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

Como la Compañía no mantiene acuerdos de compensación, la adopción de las enmiendas no tiene un impacto material en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros.



## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

#### *Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros*

Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con vida útil indefinida habían sido asignados cuando no existe deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se miden el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

#### *Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura*

Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de descontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

En vista de que la compañía no tiene derivados que estén sujetos a la novación, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

#### *CINIIF 21 Gravámenes*

La interpretación define "gravamen" y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que causa el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona indicaciones para saber cómo registrar diferentes acuerdos en pagar un gravamen, en especial, explica que ni la compulsión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro. La aplicación de esta interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **2.2 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) nuevas y revisadas emitidas pero no efectivas**

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas, relevante a sus operaciones, que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

##### NIIF 9 Instrumentos Financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros (en su versión revisada de 2014) (En vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente):

- Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de Instrumentos Financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.

Al compararla con la NIIF 9 (en su versión revisada del 2013), la versión del 2014 incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada (en su versión revisada de 2014) contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

##### *Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros*

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones del patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado se presenta como ganancia o pérdida.

#### *Fase 2: Metodología de deterioro*

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### *Fase 3: Contabilidad de cobertura*

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

El trabajo sobre la macro cobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar (se redactó un documento de discusión en abril de 2014 para reunir las opiniones preliminares y las directrices de los participantes con un período de comentario que finaliza el 17 de octubre de 2014).

#### *Provisiones transitorias*

La NIIF 9 (en su versión revisada en 2014) se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

Una entidad puede utilizar versiones anteriores del NIIF 9 en lugar de la versión de 2014, si la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9 es antes del 1 de febrero de 2015. La fecha de aplicación inicial constituye el comienzo del período sobre el que se informa cuando una entidad aplica por primera vez los requerimientos de la NIIF 9.

La NIIF 9 contiene provisiones transitorias específicas para: i) la clasificación y medición de los activos financieros, ii) deterioro de activos financieros y iii) contabilidad de cobertura. Para mayor información, lea la NIIF 9.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Compañía haya realizado una revisión detallada.

#### *NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes*

En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las entidades en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la NIIF 15 reemplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidos en la NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente;
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato; y
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Conforme a la NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el control de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Compañía haya realizado una revisión detallada.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

#### Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para aportaciones independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de unidades de crédito proyectados, mientras que para los beneficios dependientes del número de años de servicio, se requiere que la entidad se los atribuya a los períodos de servicios de los empleados.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2014.

La Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

#### Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF. A continuación el detalle de las que podrían ser de aplicación a la Compañía:

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan "características económicas similares" y (ii) explican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería entregarse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al jefe operativo responsable de la toma de decisiones.
- Las modificaciones a la base de las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que las dudas con respecto a esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo, sin ninguna tasa de interés establecida en los importes de factura sin descontar cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 omiten inconsistencias en la contabilidad de depreciación/ amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de la propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas explican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente a la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización/depreciación acumulada es la diferencia entre el importe en libros bruto y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 explican que una entidad de la gerencia que presta servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa o a la controladora de la entidad que informa son partes vinculadas a esta. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones de partes relacionadas los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la entidad de la gerencia para proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de compensación.
- Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2014.

En diciembre de 2014 se emitió la enmienda a la NIC 1 "Iniciativas de revelación", la cual es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. La aplicación anticipada es permitida. Esta enmienda contempla cambios a un número pequeño de normas, explorando la posibilidad de mejorar las revelaciones. En adición, brinda mejores guías a los preparadores de estados financieros para el ejercicio de su juicio en la preparación de los estados financieros

La Administración se encuentra en el proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de las normas y modificaciones antes descritas.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

### **3. Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **3.2 Base de presentación**

Los estados financieros son preparados bajo la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

#### **3.3 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El balboa es la moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Compañía.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.4 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en ganancias o pérdidas.

#### **3.5 Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", "efectivos y equivalentes de efectivos" "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

##### 3.5.1 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

A continuación los activos financieros relevantes a la fecha del estado de situación financiera:

##### 3.5.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar, saldo bancario y efectivo, entre otros, se miden a costo amortizado usando el método de interés vigente menos cualquier deterioro.

El ingreso por intereses es reconocido al aplicar la tasa de interés vigente, salvo a las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto de no descontar no es significativo.



## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### 3.5.3 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros son probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte; o
- incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital; o es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

#### 3.5.4 Baja en cuenta de los activos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en ganancias o pérdidas.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

### **3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

#### 3.6.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

#### 3.6.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

#### 3.6.3 Pasivos financieros

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos, los bonos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

### **3.7 Inventarios**

Los inventarios consisten en piezas, repuestos y materiales que son valorados al costo de adquisición, menos provisión para deterioro u obsolescencia. La Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste por obsolescencia del inventario cada año.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.8 Construcciones en proceso**

Las construcciones en proceso representan los costos del proyecto considerado en el "Plan de Expansión del Muelle Sur" y otros proyectos de infraestructura, los cuales se encuentran en etapa de construcción.

Los costos de los proyectos en construcción se transfieren a inmuebles y mejoras a la propiedad en explotación, a lo largo del período fiscal o al cierre del ejercicio financiero, una vez que la infraestructura haya sido comisionada a entrar a explotación comercial y se disponga de la correspondiente acta de aceptación sustancial o final.

Los costos de las construcciones en proceso incluyen costos de salarios, prestaciones laborales, intereses del préstamo atribuible a la construcción y otros costos directos asociados directamente al proyecto.

Los intereses incurridos sobre financiamientos adquiridos para los proyectos en construcción son capitalizados como un componente de los costos de construcción en proceso. La capitalización finaliza cuando la infraestructura bajo desarrollo esté disponible para su utilización. Los otros intereses son reconocidos como costos financieros cuando se incurren. Al 31 de diciembre 2014, los costos de intereses capitalizados fueron por B/.23,000,001 (2013: B/.11,021,426).

#### **3.9 Inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad**

##### **i. Reconocimiento y medida**

Los inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad para uso en la producción o suministro de bienes y servicios de arrendamiento a terceros o para fines administrativos están valorados al costo menos la depreciación acumulada, excepto por los terrenos que están valorados al costo.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

El costo de reemplazar una partida de inmuebles, equipo y mejoras a la propiedad se reconoce en el valor en libros de la partida si es probable que los beneficios económicos futuros dentro de la partida ingresen a la Compañía y su costo pueda ser medido confiablemente. El valor en libros de la partida reemplazada se da de baja. El costo del mantenimiento diario del mobiliario, equipo y mejoras se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en la medida que se incurre.

La Compañía clasifica de inmuebles y mejoras a la propiedad aquella porción del activo que se utiliza para propósitos de generar renta, cuando estos activos no puedan ser vendidos separadamente y cuando la porción del activo utilizado para propósitos de producción o suministros de bienes o servicios o para fines administrativos no es significativa.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### ii. Depreciación

Los elementos de inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad se deprecian usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. El terreno no se deprecia. Los elementos de inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y enseres	10
Equipo rodante	5
Equipo de barredora	10
Equipo de informática	5
Maquinaria, equipo y otros	10
Equipo de oficina	10
Equipo puentes de abordaje	18
Infraestructura y mejoras	40

#### iii. Costos subsiguientes

El costo de reemplazar una parte de un activo de inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales durante el período en el que se incurren.

### 3.10 Deterioro de activos no financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía, son revisados en cada fecha de reporte para determinar si existe una indicación de deterioro. Si tal indicación existe, entonces se estima el valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es la cantidad mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento, antes de impuesto, que refleje las evaluaciones corrientes de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para los propósitos de la prueba de deterioro, los activos se juntan en el grupo menor de activos que genera entradas de efectivo del uso continuo, que tenga gran independencia de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Una pérdida por deterioro se reconoce si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Con respecto a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se evalúan a la fecha de cada reporte con relación a cualquier indicación de que la pérdida haya disminuido o ya no exista. Una pérdida por deterioro se reversa si ha habido un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa solamente hasta por la cantidad que no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro.

#### **3.11 Provisiones**

Una provisión se reconoce sí, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita que puede estimarse confiablemente y es probable que una erogación de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

#### **3.12 Ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar. Los ingresos se reducen por los descuentos o rebajas y otras asignaciones similares estimadas para los clientes.

##### 3.12.1 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen cuando se presta el servicio o por referencia al estado de terminación del contrato.

Los ingresos por prestación de servicios de operación aeroportuaria incluyen:

*A) Operación* - Corresponden al derecho de aterrizajes de las aeronaves, servicios de asistencia en tierra, arrendamiento de equipos de rampa y puente de abordaje para vuelos comerciales, privados y cargueros, así como la tarifa aplicada a cada una de las personas que en calidad de pasajeros nacionales e internacionales usen las instalaciones del edificio terminal de la Compañía en vuelos de salida. Estos ingresos son reconocidos una vez se emite la factura por servicio cada mes, sobre la base de devengado.

*B) Comerciales:* incluyen los ingresos por uso de estacionamientos a los vehículos que ingresan a las instalaciones del aeropuerto y el margen de comercialización de combustible, el cual constituye el margen facturado a las empresas petroleras por la venta de combustible a las aeronaves que despachan dentro de las instalaciones de la Compañía a razón de B/.0.01 por galón.

Estos ingresos son reconocidos sobre la base de devengado, considerando los reportes de ventas mensuales de los agentes de ventas.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### 3.12.2 Ingreso de alquiler

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 3.13.1 a continuación:

#### 3.12.3 Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

### **3.13 Arrendamientos**

#### 3.13.1 La Compañía como arrendadora

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

Los acuerdos de concesión generalmente incluyen un pago por derecho de llave, un ingreso fijo de alquiler por metro cuadrado de los locales comerciales alquilados y un ingreso variable basado en un porcentaje sobre los ingresos brutos generados en el local arrendado al arrendatario, el cual se determina de acuerdo a la actividad comercial y que usualmente esta en rango de 5% a 10%.

Los pagos por derecho de llave recibidos por las concesiones administrativas para el arrendamiento de locales comerciales en la terminal aeroportuaria, se reconocieron como ingresos durante el término del contrato y se incluye como parte de los ingresos por alquiler en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

### **3.14 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos cualificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el período en que se incurren.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.15 Impuesto sobre la renta**

El gasto de impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y diferido. El gasto de impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otras utilidades integrales, de haber alguna, en cuyo caso se reconoce en otras utilidades integrales y se presenta en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre el ingreso gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte y cualquier ajuste al impuesto por pagar con relación a años anteriores.

El impuesto diferido se reconoce con relación a las diferencias temporales entre los valores en libros de los activos y pasivos para los propósitos financieros y las cantidades utilizadas para efectos impositivos. El impuesto diferido no se reconoce para diferencias temporales relacionadas con el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no sea una combinación de negocio y tampoco afecte la utilidad neta contable o la renta gravable y las diferencias relacionadas con el reconocimiento inicial de la plusvalía. El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan sean aplicables a las diferencias temporales cuando estas se reversen, con base en las leyes que están vigentes o que se espera que estén vigentes en esas fechas. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existen derechos legales exigibles para compensar los activos y pasivos de impuestos, y están relacionados con impuestos sobre la renta aforados por la misma autoridad en la misma entidad contribuyente, o en diferentes entidades contribuyentes pero que tienen la intención de liquidar los activos y pasivos por impuestos corrientes de manera compensada o que sus activos y pasivos por impuestos serán realizados simultáneamente.

Se reconoce un activo por impuesto diferido en la medida que sea probable que utilidades netas gravables futuras estén disponibles contra las cuales puedan ser utilizadas las diferencias temporales. Los activos diferidos se revisan en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que se realicen los beneficios impositivos relacionados.

#### **3.16 Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía**

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

La Ley 44 de 12 de diciembre de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,621,598 (2013: B/.1,434,447).

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.17 Provisión para beneficios a jubilados**

De conformidad con el Artículo No.34 de la Ley No.21 del 18 de octubre de 1982, y la Gaceta Oficial No. 19678 del 25 de octubre de 1982, de relacionadas a Jubilaciones Especiales, la Junta Directiva reconoció a partir del 1 de enero de 2009 una provisión para beneficio de empleados con cargo a resultados la cual se estableció con base en el último salario de los empleados al momento de cumplir 25 años de servicios continuos, y los años que pasarán hasta que cumpla la edad requerida para aplicar a la Jubilación de la Caja del Seguro Social. La información utilizada para el reconocimiento de la provisión para beneficio a jubilados se determinó con base a los bomberos elegibles que se mantenían contratados por parte de la Compañía.

Un plan de beneficios definidos es un plan post-empleo distinto del plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos es calculada de forma separada para el plan, calculando el monto del beneficio futuro que los jubilados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Se deducen el costo por servicios no reconocidos con anterioridad y el valor razonable de cualquier activo de un plan. La tasa de descuento o costo es una medida financiera que se aplica para determinar el valor actual de un pago futuro. En Panamá no existe un mercado activo de títulos observables, por lo que se ha considerado la tasa relacionada con los bonos emitidos por el Gobierno de la República de Panamá en dólares de los Estados Unidos para el descuento de esta obligación.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de la unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo genera un beneficio para la Compañía, el activo reconocido se limita al total neto de cualquier costo por servicio anterior no reconocido y al valor presente de cualquier devolución futura proveniente del plan o de reducciones en futuras contribuciones al plan. A fin de calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo que sea aplicable a cualquier plan de la Compañía. Un beneficio económico está disponible para la Compañía si es realizable en la duración del plan, o a la liquidación de las obligaciones del plan. Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados es reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio hasta que los beneficios sean entregados. En la medida en que los beneficios sean otorgados de forma inmediata, el gasto es reconocido inmediatamente en resultados.

La Compañía reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos y todos los gastos relacionados, en los costos de personal, en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.



## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.18 Acuerdos de concesión de servicios**

La Compañía reconoce los acuerdos de concesión de servicios conforme a los requerimientos de la interpretación CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios.

Esta interpretación es aplicable para las concesiones en las que:

- La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- La concedente controla, a través de la propiedad, del derecho de uso o de otra manera, cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Compañía no reconoce estas infraestructuras como propiedad, planta y equipo, reconoce la contraprestación recibida en los contratos que cumplen las condiciones anteriores por su valor razonable, como un activo intangible en la medida que la Compañía recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio, o como un activo financiero, en la medida en que exista un derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero, ya sea directamente del cedente o de un tercero. En los casos en los que se paga a la Compañía por los servicios de construcción, en parte mediante un activo financiero y en parte mediante un activo intangible, se contabiliza cada componente de la contraprestación por separado.

Los activos financieros de acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado de situación financiera como activos financieros operativos y se miden posteriormente a costo amortizado, empleando la tasa de interés efectiva. La evaluación del deterioro de valor de estos activos financieros se realiza conforme a la política de deterioro de valor de los activos financieros.

Los activos intangibles de acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado de situación financiera como activos intangibles denominados "activos intangibles por acuerdos de concesión de servicios" y son amortizados de forma lineal dentro del período de duración de la misma.

Los ingresos de actividades ordinarias y los costos relacionados con los servicios de operación, se reconocen de acuerdo a la política contable de ingresos ordinarios y los servicios relacionados con los servicios de construcción o de mejora de acuerdo con la política contable de contratos de construcción (*corroborar que se incluya o colocar aquí las consideraciones que se consideren pertinentes*). Las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía para el mantenimiento de la infraestructura durante su operación, o por su devolución al cedente al final del acuerdo de concesión en las condiciones especificadas en el mismo, en la medida en que no suponga una actividad que genera ingresos, se reconoce siguiendo la política contable de provisiones.

#### **3.19 Información por segmentos**

La Compañía reporta los segmentos operativos conforme a la Norma Internacional de Información Financiera número 8 "Segmentos de operación". Un segmento de operación es un componente de una entidad que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento y sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.20 Fondos retenidos a contratistas**

La Compañía retiene del cinco por ciento (5%) al diez por ciento (10%) y del monto adeudado en relación con cada pago hecho a los contratistas sujeto a lo establecido en los contratos de construcción, según lo establece cada contrato. Una vez completadas las obras y recibidas a satisfacción, los fondos retenidos son pagados a los respectivos contratistas.

#### **3.21 Dividendos**

Los dividendos son reconocidos en el estado de situación financiera como pasivo cuando la Compañía tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada por la Junta Directiva.

#### **3.22 Fuentes claves de estimación de incertidumbre**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere de parte de la administración la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados actuales pudiesen diferir de aquellos estimados en su momento.

Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base continua y corriente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisa la estimación y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las presunciones y la estimación en casos de incertidumbres que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante dentro del próximo año financiero se incluyen en las siguientes notas:

- Provisión para deterioro de activos financieros (Nota 22).
- Provisión para impuestos de inmuebles (Nota 16).
- Provisión para beneficios a empleados (Nota 13).
- Contingencias.
- Revelación de valor razonable (Nota 24).

#### **3.23 Segmentos**

La Compañía reporta los segmentos operativos conforme a la NIIF 8. Los segmentos operativos son componentes de una entidad que: (a) desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operaciones son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento y; (c) sobre el cual se dispone de información financiera diferenciadora.

La Compañía mantiene un segmento reportable – “administración y operaciones de aeropuertos”.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

**4. Inmuebles, equipos y mejoras**

Los inmuebles, equipos y mejoras se detallan de la siguiente manera:

Costo	Saldo al 1 de enero de 2014	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Terrenos	284,803,243	6,000,000	-	-	290,803,243
Infraestructuras y mejoras	272,703,187	7,024,626	-	-	279,727,813
Mobiliario y enseres	1,970,558	1,314,702	(203,798)	-	3,081,462
Equipo rodante	6,164,716	3,549,068	(29,858)	-	9,683,926
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	8,078,996	1,432,419	(68,373)	-	9,443,042
Maquinaria, equipo y otros	39,089,957	3,016,636	(1,854,894)	-	40,251,699
Equipo de oficina	31,173	6,878	-	-	38,051
Equipo de puentes de abordaje	21,185,762	-	-	-	21,185,762
Obras de arte	68,143	-	-	-	68,143
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	709,220	933,257	-	-	1,642,477
<b>Total</b>	<b>635,314,568</b>	<b>23,277,586</b>	<b>(2,156,923)</b>	<b>-</b>	<b>656,435,231</b>

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2014	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Infraestructuras y mejoras	35,523,513	6,730,271	-	-	42,253,784
Mobiliario y enseres	934,748	151,596	(147,886)	-	938,478
Equipo rodante	3,652,688	969,465	(29,857)	-	4,592,274
Equipo de barredora	282,172	62,338	-	-	344,510
Equipo de informática	2,213,702	1,664,066	-	-	3,877,768
Maquinaria, equipo y otros	16,675,363	3,567,134	-	-	20,242,497
Equipo de oficina	13,028	3,903	-	-	16,931
Equipo de puentes de abordaje	5,462,648	1,118,192	-	-	6,580,840
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	408,207	195,378	-	-	603,585
<b>Total</b>	<b>65,185,907</b>	<b>14,462,343</b>	<b>(177,723)</b>	<b>-</b>	<b>79,470,527</b>
	<b>570,128,661</b>				<b>576,964,704</b>

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

Costo	Saldo al 1 de enero de 2013	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Terrenos	174,751,075	109,852,168	-	-	284,603,243
Infraestructuras y mejoras	253,191,395	18,161,792	-	1,350,000	272,703,187
Mobiliario y enseres	1,515,331	455,227	-	-	1,970,558
Equipo rodante	4,660,562	1,504,154	-	-	6,164,716
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	1,843,140	6,235,856	-	-	8,078,996
Maquinaria, equipo y otros	31,577,723	7,512,705	(471)	-	39,089,957
Equipo de oficina	30,916	257	-	-	31,173
Equipo de puentes de abordaje	21,185,762	-	-	-	21,185,762
Obras de arte	68,143	-	-	-	68,143
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	709,220	-	-	-	709,220
<b>Total</b>	<b>490,242,880</b>	<b>143,722,159</b>	<b>(471)</b>	<b>1,350,000</b>	<b>635,314,568</b>

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2013	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Infraestructuras y mejoras	30,032,213	5,491,300	-	-	35,523,513
Mobiliario y enseres	643,156	291,592	-	-	934,748
Equipo rodante	2,652,770	699,896	-	-	3,652,666
Equipo de barredora	219,398	62,774	-	-	282,172
Equipo de informática	881,005	1,332,697	-	-	2,213,702
Maquinaria, equipo y otros	14,177,070	2,498,769	(476)	-	16,675,363
Equipo de oficina	9,880	3,148	-	-	13,028
Equipo de puentes de abordaje	4,426,342	1,036,306	-	-	5,462,648
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	306,155	102,052	-	-	408,207
<b>Total</b>	<b>53,667,849</b>	<b>11,518,534</b>	<b>(476)</b>	<b>-</b>	<b>65,185,907</b>
	<b>436,575,031</b>				<b>570,128,661</b>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 5. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso se detallan a continuación:

	Saldo al 1 de enero de 2014	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Muelle Sur	184,791,991	237,890,275	-	422,682,266
Otras remodelaciones	1,340,252	6,096,715	-	7,436,967
	<u>186,132,243</u>	<u>243,986,990</u>	<u>-</u>	<u>430,119,233</u>

	Saldo al 1 de enero de 2013	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Muelle Sur	-	184,791,991	-	184,791,991
Otras remodelaciones	1,350,000	1,340,252	(1,350,000)	1,340,252
	<u>1,350,000</u>	<u>186,132,243</u>	<u>(1,350,000)</u>	<u>186,132,243</u>

La Compañía inició en el año 2013, la construcción del Muelle Sur de acuerdo al contrato obra que consiste en una nueva terminal de pasajeros, boulevard de acceso desde el corredor sur (incluye viaductos), expansión del sistema de extinción de incendio (SEI), ampliación del sistema de almacenamiento y reserva de agua potable, calles de rodaje y plataforma de estacionamientos de aviones del terminal existente, subestación eléctrica y conexión a la subestación existente de Tocumen.

Los costos de las construcciones en proceso constituyen las erogaciones en que ha incurrido la Compañía para la construcción del Muelle Sur y otras remodelaciones. A partir del 2013, el aeropuerto adquirió deuda financiera para la construcción de la nueva terminal Sur y los costos de construcción incluyen la capitalización de los gastos de intereses atribuibles en proporción a la obras en construcción, al igual que los costos financieros. Una vez concluida la obra, los costos acumulados hasta esa fecha pasan a formar parte de las infraestructuras y mejoras.

Al 31 de diciembre 2014, los costos de interés capitalizados asciende a B/.23,000,001 (2013: B/.10,131,364).

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 6. Adelanto a contratistas

A continuación el detalle de los adelantos a contratistas:

Contraparte	Adelanto	
	2014	2013
Constructora Norberto Odebrecht, S. A.	56,581,061	81,202,950
Consorcio PM Terminal Sur Tocumen, S.A.	5,227,786	-
Ministerio de Seguridad Pública	5,000,000	-
Omega Engineering, Inc	-	4,970,452
Landscape Vision Corporation	3,604,145	4,010,595
Transeq, S. A.	401,355	2,251,742
Consultores Electrotécnicos, S.A.	1,020,409	-
Saltex Group, S. A	-	1,099,295
Otros menores de B/.1,000,000	1,093,014	3,387,070
	<u>72,927,770</u>	<u>96,922,104</u>

Los términos más importantes se detallan a continuación:

(a) *Constructora Norberto Odebrecht, S. A.*

Contrato No.038/12 de fecha 31 de mayo de 2013 entre la Compañía y la Constructora Norberto Odebrecht, S. A. se estipula el objeto del contrato para el proyecto denominado "Programa de Expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A." por un monto de B/.679,478,600 y adicionalmente, la Compañía reconocerá y pagará por la ejecución de otras obras, servicios y suministros constantes del formulario "Costos Asociados a Tocumen" que sean formalmente ordenadas por la Compañía a la constructora u otros conceptos hasta por la suma de B/.100,000,000 y la Compañía podrá ordenar mediante Adenda al Contrato la ejecución de "Obras Opcionales" según lo establecido en el Pliego de Cargos hasta por un monto de B/.15,109,170. El contrato tiene un tiempo máximo de ejecución de 48 meses.

El contrato establece un mecanismo de ajuste de precio en el cual el importe del contrato deberá ajustarse, aumentándolo o disminuyéndolo, según sea el caso, con el fin de tomar en cuenta los aumentos o reducciones de los precios de los insumos de la construcción civil, conforme el nivel de relevancia para la composición del valor total ofertado para las obras.

Para asegurar el pago al contratista, la Compañía se obliga a constituir un fideicomiso u otro vehículo legal sobre el cual pueda constituirse un patrimonio autónomo, creado para el efecto y transferir al mismo los flujos de ingresos que serán productos de la concesión de las áreas de la nueva terminal sur.

En adición, el contrato considera una bonificación por entrega anticipada. En el caso que el contratista cumpla con la entrega del proyecto de manera anticipada, que significa que obtiene el acta de aceptación provisional del proyecto o acta de recepción sustancial (según definición del pliego de cargos) por parte de Tocumen, con fecha de antelación al plazo de entrega estipulado, éste debidamente ajustado con las extensiones de plazo que se hubiesen concedido de acuerdo con los términos del contrato, tendrá derecho a una remuneración económica a razón de B/.6,000,000 (seis) millones de balboas por mes, o igual a dicho monto dividido por 30, pro cada día de antelación en la entrega hasta un máximo de B/.30,000,000.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

El contrato establece que los pagos por cuentas relacionadas al avance de obra se realizarán en un plazo no mayor de noventa (90) días de la fecha de presentación. En caso de que la Compañía lo solicite, el contratista hará todos los esfuerzos para contratar un financiamiento que permita aplazar los pagos por el avance de la obra o anticipo, para evitar impactos en la ejecución del proyecto. El monto y plazo del financiamiento lo definirá el Ministerio de Economía y Finanzas y será pagado durante el primer trimestre de la vigencia fiscal o según sus propios términos. Los costos producto del financiamiento serán pagados en su totalidad por el Estado por conducto de la Compañía y no formarán parte del Precio contractual. Al 31 de diciembre de 2014, no se ha requerido la contratación del factoring.

*(b) Consorcio PM Terminal Sur Tocumen, S.A.*

Contrato No.054/13 de fecha 15 de febrero de 2013 entre la Compañía y el Consorcio PM Terminal Sur Tocumen, S.A., el cual estipula el objeto del contrato para el servicio de supervisión integral, inspección y control de obra, del proyecto de construcción de la terminal sur del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. por un monto de B/.19,802,220. Al 31 de diciembre de 2014, se han girado pagos por B/.7,881,284, de los cuales B/.2,653,498 representan presentación de cuentas y están reconocidos como parte de la construcción en proceso y el remanente se presenta como adelantos a contratistas.

*(c) Ministerio de Seguridad Pública*

Durante el año 2014 se celebró un convenio entre el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. y el Ministerio de Seguridad Pública, con el objetivo de ejecutar la implementación de la segunda fase de las actividades para garantizar la seguridad aeroportuaria, entendiéndose con esto, todo lo relacionado a salvaguardar la seguridad e integridad de las personas en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. En este convenio la Compañía se compromete a proporcionar recursos económicos necesarios para la compra del suministro, instalación e integración de un sistema de reconocimiento facial de seguridad, para el cual se estableció un monto de B/.8,500,00 de los cuales durante el año 2014 se pagó la suma de B/.5,000,000.

Como parte del convenio se establece que el Ministerio de Seguridad Pública se compromete que entregar a la Compañía los equipos adquiridos, una vez concluido el proceso de adquisición y recibo conforme a satisfacción.

*(d) Omega Engineering, Inc.*

Contrato No.035/11 para el Estudio, Diseño y Construcción de la Ampliación Lateral Norte, Edificio de la Terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. La obra fue terminada y capitalizada en el año 2014.

*(e) Landscape Vision Corporation*

Contrato No.010/13 para ampliar las aéreas de migración, aduana y puntos de control en el terminal de pasajeros y carga por la suma de B/.9,500,000. Para este contrato, la Compañía ha realizado un adelanto del 50% del valor de la obra, el cual ascendió a B/.4,500,000 de los cuales se han aplicado a construcciones en proceso un total de B/.895,855.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

(f) *Transeq, S.A.*

Según acuerdo de contrato No.004/13 para el estudio diseño y construcción de facilidades aeroportuarias, en puntos de control de acceso y reordenamiento operativo, de las infraestructuras por un monto de B/.4,261,738. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado pagos por este contrato por valor de B/.2,251,742 de los cuales se han aplicado avances de obras por valor de B/.1,850,387.

(g) *Consultores Electrotécnicos, S.A.*

Según acuerdo de contrato No.039/13 para el diseño, suministro, instalación, entrega y puesta en servicio de equipos eléctricos de maniobra en la terminal de pasajeros por un monto de B/.1,428,572. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha efectuado pagos por este contrato por valor de B/.1,020,409.

## 7. Adelanto a compras en el extranjero

Los adelantos a compras en el extranjero consisten en anticipos realizados a la Organización de Aviación Civil Internacional (O.A.C.I.), con la cual se mantiene el convenio No. PAN/03/902 desde diciembre de 2003. A través de este convenio el O.A.C.I. proporcionará a la Compañía, equipamiento, y otros insumos esenciales para mantener el sistema de aviación civil panameño a un nivel de desarrollo de reconocimiento internacional. La O.A.C.I. presentará también apoyo con relación a las actividades de cooperación técnica de aviación civil a ser ejecutadas por el Gobierno de Panamá en otros países en desarrollo.

La Organización de Aviación Civil Internacional (O.A.C.I.), es una agencia de las Naciones Unidas creada en 1944 por la Convención de Chicago, la cual tiene la responsabilidad de estudiar los problemas de la Aviación Civil Internacional y promover los reglamentos y normas únicos en la aeronáutica mundial.

Los adelantos enviados y desembolsos efectuados por O.A.C.I., se desglosan así:

	2014	2013
Saldo inicial	12,205,297	36,448,467
Más:		
Adelantos realizados	-	9,400,000
Intereses ganados	13,586	21,241
	<u>12,218,883</u>	<u>45,869,708</u>
Menos:		
Adquisición de activos	(2,109,088)	(27,004,842)
Suministros y otros costos	(3,832,261)	(6,659,569)
	<u>6,277,534</u>	<u>12,205,297</u>



## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja menuda	26,300	18,700
Cuentas corrientes	74,399,891	110,414,081
Depósitos a plazo fijo	8,515,826	8,509,672
Fondo de fideicomiso de garantía	25,954,624	22,598,643
	<u>108,896,641</u>	<u>141,541,096</u>

El fondo de fideicomiso de garantía está constituido mediante contrato de fideicomiso irrevocable de garantía entre la Compañía y el banco The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A. el cual consiste en garantizar a los tenedores registrados de la emisión, el pago de las sumas en concepto de capital, intereses, intereses moratorios u otros conceptos, les adeude, o les pueda en futuro adeudar, el fideicomitente emisor, según los términos y condiciones de los bonos de la emisión, y cualesquiera otras sumas que el fideicomitente emisor deba a los tenedores registrados y a los demás beneficiarios conforme a los documentos de la emisión. Este fondo genera mensualmente intereses a una tasa promedio de 0.25%. (Ver Nota 12).

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo en el Banco Nacional de Panamá con una tasa promedio de interés de 0.06% (2013: 0.08%), y vencimiento menor a tres meses.

A continuación la conciliación del efectivo y depósitos en bancos mostrado en el estado de situación financiera con el efectivo y equivalente de efectivos mostrados en el estado de flujos de efectivo:

	2014	2013
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>108,896,641</u>	<u>141,541,096</u>
Efectivo no disponible:		
Fondo en fideicomiso de garantía	<u>(25,954,624)</u>	<u>(22,598,643)</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>82,942,017</u>	<u>118,942,453</u>

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

**9. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	2014	2013
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar:		
Banco Nacional de Panamá	23,221	17,671
Autoridad de Turismo de Panamá	1,792	16,807
Lotería Nacional de Beneficencia	232	232
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	106,199	106,199
Ministerio de Comercio e Industrias	15,192	15,192
Ministerio de Economía y Finanzas	127,430	127,430
Correos y telégrafos	28,805	24,746
	<u>302,871</u>	<u>308,277</u>
Adelanto a contratista	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar:		
Autoridad de Aeronáutica Civil	43,838	64,553
Autoridad de Turismo de Panamá	3,338,190	3,319,080
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	375,000	-
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	100,146	99,563
Universidad de Panamá	55,852,168	59,852,167
	<u>59,709,342</u>	<u>63,335,363</u>
Dividendos por pagar	<u>1,611,704</u>	<u>1,611,704</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Cuentas por cobrar accionista	<u>40,292,615</u>	<u>54,797,944</u>
Dividendos declarados	<u>16,117,047</u>	<u>26,117,047</u>
Capital adicional pagado	<u>-</u>	<u>51,625,000</u>

Las cuentas por cobrar y pagar relacionadas no generan intereses, con la excepción de la cuenta por pagar a la Universidad de Panamá, tal y como se detalla más adelante.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no están garantizadas.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2014	2013
Ingresos:		
Concesión de áreas comerciales	<u>108,140</u>	<u>142,234</u>
Gastos generales y administrativos (Ver Nota 18):		
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	4,500,000	4,500,000
Ministerio de Seguridad Pública	-	2,737,845
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	<u>570,066</u>	<u>551,868</u>
	<u>5,070,066</u>	<u>7,789,713</u>
Otros gastos:		
Ministerio de Educación	<u>-</u>	<u>6,000,000</u>
Costos financieros, neto:		
Gastos de intereses	-	4,693,033
Intereses ganados	<u>(6,154)</u>	<u>(8,057)</u>
	<u>(6,154)</u>	<u>4,684,976</u>

Todas las transacciones entre la Compañía y cada una de las entidades gubernamentales, instituciones autónomas o semi-autónomas, son consideradas transacciones con partes relacionadas.

A continuación se detallan la naturaleza de transacciones con partes relacionadas:

(a) *Cuentas por cobrar accionista*

La cuenta por cobrar accionista se origina por transferencias al Tesoro Nacional provenientes del ingreso extraordinario recibido en el año 2007 producto de la Licitación No. 001-05 CONCE de Duty Free, la cual será abonada a medida que la Junta Directiva de la Compañía declare dividendos según se indica en la Resolución de Junta Directiva No.001-JD-10 del 22 de abril de 2010.

(b) *Capital adicional pagado*

Mediante Acta de Reunión Extraordinaria de la Junta Directiva celebrada el 18 de diciembre de 2013, se aprobó la capitalización de aporte adicional irrevocable por B/.51,625,000, por la cancelación del saldo de préstamo que mantenía la Compañía con Banco Nacional de Panamá el cual fue pagado por el Estado por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas mediante la autorización contenida en el Decreto de Gabinete No.14 del 9 de julio de 2013.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### (c) Universidad de Panamá

Mediante Escritura Pública No.5,373 del 28 de febrero de 2014, la Universidad de Panamá otorga en concepto de traspaso a título de venta real y efectiva la finca No.455263 resultante de la segregación de la finca No.17,908 y la finca No.18,454 por un monto de B/.109,852,167 de acuerdo al promedio de los avalúos realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas y la Contraloría General de la República.

Al 31 de diciembre, la Compañía adeuda a la Universidad de Panamá el monto de B/.49,852,167, lo cuales tenían fecha de pago contractual diciembre de 2014. En adición al monto que debe ser pagado en el 2016, se incluye las suma de B/.6,000,000 relacionada a la adenda al contrato por la adición de seis (6) hectáreas de terreno de los Globos A y B de la Finca 17908, Rollo, Asiento 1, ubicada en el corregimiento de Tocumen.

Durante el mes de enero de 2015, se realizó un acuerdo de refinanciación el cual requiere que los monto antes expuestos sean pagado de la siguiente forma: (a) B/.20,000,000 en el mes de julio 2015 y (b) el monto restante en el año 2016 con intereses del 4% anual.

#### 10. Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar

Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar

A continuación el detalle de las cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar:

	2014	2013
Proveedores y otros	23,758,844	11,620,553
Constructora Norberto Odebrecht, S.A.	44,631,598	-
Reservas laborales por pagar	810,783	1,587,854
Obligaciones patronales por pagar	572,088	566,264
	<u>69,773,313</u>	<u>13,774,671</u>

El período de crédito promedio para pagos a contratista es de 60 días. El período promedio de crédito de otros proveedores es de 60 días.

#### 11. Ingreso diferido

	2014	2013
Pagos obtenidos para asegurar la adjudicación del contrato de alquiler	<u>94,068,446</u>	<u>103,754,488</u>
Corriente	23,075,845	21,927,686
No corriente	<u>70,992,601</u>	<u>81,826,802</u>
	<u>94,068,446</u>	<u>103,754,488</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Los ingresos diferidos surgen como resultado del beneficio de los pagos iniciales por derecho de llave recibidos de los concesionarios que participan en los contratos de concesión para el arrendamiento de los locales comerciales ubicados en el área de zona libre del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. Los contratos de concesión se realizan en un término de 10 años.

El movimiento del ingreso diferido se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	103,754,488	123,356,173
Derecho de llave recibidos	13,389,803	2,323,000
Amortización del derecho de llave	(23,075,845)	(21,927,685)
Saldo al final del año	<u>94,068,446</u>	<u>103,751,488</u>

## 12. Bonos por pagar, neto

Los bonos por pagar neto consisten en los siguientes:

	Vencimiento	Tasa de interés anual	2014	2013
Bonos - Serie A	Julio 2023	5.75%	650,000,000	560,000,000
Costos de emisión de deuda			(3,901,871)	(3,620,171)
			<u>646,098,129</u>	<u>556,379,829</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	2014	2013
Saldo Inicial	556,379,829	-
Producto de la emisión de bonos, neto de costos	89,296,820	556,295,448
Amortización de costos	421,480	84,381
Total	<u>646,098,129</u>	<u>556,379,829</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2014	2013
Costos de emisión de bonos al inicio del año	3,704,552	-
Aumento por emisión de bonos	703,180	3,704,552
	<u>4,407,732</u>	<u>3,704,552</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(84,381)	-
Aumento del año	(421,480)	(84,381)
	<u>(505,861)</u>	<u>(84,381)</u>
Saldo al final del año	<u>(505,861)</u>	<u>(84,381)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u>3,901,871</u>	<u>3,620,171</u>

#### 12.1 - Condiciones generales de la emisión

De acuerdo a la novena reunión extraordinaria de Junta Directiva con fecha 5 de diciembre de 2012, y con la finalidad de autorizar al Presidente y Representante Legal para gestionar ante el Consejo Económico Nacional y el Consejo de Gabinete se dio la aprobación para que la Compañía tenga acceso a diversas fuentes de financiamiento disponibles locales e internacionales, para el financiamiento de programa de expansión, funcionamiento, operación y mantenimiento de la Compañía hasta por un monto total de B/.550,000,000.

Además, según Acta de la segunda reunión ordinaria de Junta Directiva, con fecha 4 de abril de 2013, se modifica el artículo de la Resolución J030-JD- de 5 de diciembre de 2012 en la cual se autoriza al Presidente y Representante Legal de la Compañía para que gestione ante el Consejo de Gabinete y el Consejo Económico Nacional, el acceso a diferentes fuentes de financiamiento por B/.550,000,000, con la finalidad de incrementar dicho monto en B/.100,000,000, totalizando un monto por B/.650,000,000.

La emisión de bonos fue autorizada mediante la Resolución de Gabinete No.87 expedida por el Consejo de Gabinete y fechada el día 11 de junio de 2013. Esta resolución resolvió autorizar al Presidente y Representante Legal de la Compañía para realizar operaciones de reestructuración de los financiamientos contratados, por medio de prepagos o cancelaciones anticipadas, parciales y totales e intercambios o canjes para el financiamiento de los programas de expansión, funcionamiento y operación de la terminal aérea.

La autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá permite al emisor, a vender en cualquier momento y en tramos la emisión hasta por doce meses después de la fecha de oferta.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

El propósito de la emisión de bonos tendrán los siguientes usos en orden de prioridad:

Cancelación de deudas actuales	275,000,000
Apertura de Fondo de Fideicomiso de Garantía	26,000,000
Avance de obra Terminal Sur	200,000,000
Pago de impuestos varios	100,000,000
Compra de terrenos para expansión a la Universidad de Panamá	39,000,000
Usos generales corporativos y gastos de la emisión	<u>10,000,000</u>
	<u>650,000,000</u>

De acuerdo al prospecto informativo definitivo, los bonos tendrán un valor nominal de hasta B/.650,000,000 emitidos de forma nominativa y registrados, en una serie A, sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos.

Los bonos emitidos de Serie A devengarán intereses en base a una tasa fija anual sobre su saldo insoluto, pagadero los 30 de los meses de abril, julio, septiembre y diciembre, de cada año.

El emisor contará con un período de gracia de 3 años para los pagos a capital, y deberá realizar el primer pago a capital el día 30 de diciembre de 2016, según el cronograma de amortización a capital.

El pago de los intereses bonos estará garantizado por un Fideicomiso de Garantía. Al fideicomiso de garantía se le cederán los flujos de la "Tasa de Salida Aeroportuaria" correspondientes al emisor, es decir, la suma resultante después de deducir los montos que por ley correspondan o puedan corresponder a terceros. Esta cesión se hará a favor de un fideicomiso administrado por el fiduciario de la emisión.

### 12.2 Garantías

Los bonos estarán respaldados por el crédito general del emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía, el cual contendrá los siguientes:

- i. El monto inicial, que será entregado al fiduciario y depositada en la cuenta de concentración conforme a lo dispuesto en el contrato de fideicomitidos.
- ii. Los flujos cedidos.
- iii. Los fondos depositados en la cuenta de concentración y en la cuenta de reserva. Cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario para el cumplimiento de su encargo fiduciario.
- iv. Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que, de tiempo en tiempo, se traspasen al Fiduciario para que queden sujetos al fideicomiso.
- v. Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fideicomitidos en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos indemnizaciones u otro concepto.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

- vi. Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo que se traspasen al fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución).

#### **12.3 Condiciones relevantes y cumplimientos**

A continuación se detallan algunas de las condiciones relevantes y de cumplimiento para la Compañía:

- (a) Mantener al día todas las obligaciones y compromisos de relevancia en su giro de negocios, con terceras personas, incluyendo pero no limitado a acuerdos comerciales y cualquier obligación bancaria.
- (b) Utilizar los fondos provenientes de la emisión única y exclusivamente para los objetos indicados en el prospecto informativo.
- (c) Mantener al menos y en todo momento, los términos y condiciones de la emisión y sus garantías, en el mismo grado de prelación o preferencia (*pari passu*), respecto a otras futuras emisiones o créditos que celebre en el futuro el emisor con otras instituciones financieras.
- (d) Aumentar la tasa de salida aeroportuaria con el fin de cumplir con la cobertura de garantía de flujos, en caso de que se den deducciones o exoneraciones de pago a la misma, que impliquen una disminución del ratio de cobertura de garantía de flujos.
- (e) Adquirir, asumir o contratar, mediante cualquier estructura legal, facilidades crediticias adicionales, ya sea en calidad de deudor o emisor, si no está en cumplimiento de las condiciones financieras acordadas para la emisión contenidas en el numeral 11 del bono, exceptuándose aquellas adquiridas, asumidas o contratadas o a ser adquiridas, asumidas o contratadas en relación con el giro ordinario de negocios del emisor.
- (f) Restricción para (i) consolidarse, fusionarse o vender activos materiales, excepto la venta y/o transferencia de activos que se realicen dentro del giro ordinario de negocios del emisor, tales como la venta y transferencia de activos obsoletos o aquellos contemplados en el presupuesto del emisor; o (ii) adquirir o recibir a cualquier título activos o participaciones en sociedades, o adelantar fusiones o reorganizaciones, que se aparten o se dediquen a actividades distintas al giro ordinario de negocios del emisor.
- (g) Respaldar deuda de terceros sin previa aprobación de la mayoría de tenedores registrados, excluyéndose deudas y obligaciones contraídas por empresas subsidiarias del emisor.
- (h) Modificar directa o indirectamente, la composición accionaria del emisor de forma que resulte en un cambio de control.
- (i) Pagar dividendos cuando no esté en cumplimiento de las condiciones financieras establecidas en el presente prospecto.
- (j) Mantener durante toda la vigencia de la emisión un ratio de cobertura del servicio de deuda mínimo de [1.25] veces, resultado de dividir el [EBITDA] para el correspondiente período entre el servicio de deuda.
- (k) Mantener en la cuenta de reserva (Fondo de fideicomiso de garantía), el balance requerido.



## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

- (l) Mantener durante toda la vigencia de la emisión un ratio de deuda neta/EBITDA máximo de como aparece en la siguiente tabla:

Año 1	8.00x
Año 2	7.75x
Año 3	7.50x
Año 4	7.00x
Año 5	6.50x
Año 6	6.00x
Año 7	6.00x
Año 8	6.00x
Año 9	6.00x

- (m) Mantener durante toda la vigencia de la emisión una cobertura de garantía de flujos mínimo de 1.10 veces.

- (n) El emisor no podrá crear o permitir que subsista ningún derecho real o gravamen sobre la totalidad o parte de los activos presentes o futuros de la terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., excluyendo cualesquiera otros aeropuertos o aeródromos de propiedad o bajo la administración del emisor, exceptuando: (i) los gravámenes imperativamente exigidos por la ley (en cuyo caso el emisor deberá informar al agente previamente y por escrito de su constitución tan pronto como tuviera conocimiento de ello) ("los gravámenes excluidos")-y/o (ii) la constitución de gravámenes o cesión de sus ingresos en concepto de tasas por servicios aeronáuticos, tasas por servicios no aeronáuticos comerciales, rentas e ingresos extraordinarios, presentes o futuros (excepto la tasa de salida aeroportuaria) (los ingresos excluidos), para el desarrollo de actividades y proyectos dentro del giro ordinario de negocios del emisor.

- (o) La emisión estará al menos pari passu con cualquiera otra facilidad crediticia del emisor.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones financieras exigidas.

### 13. Provisión para beneficio a jubilados

La Compañía mantiene pasivo laboral de B/.1,845,100 (2013: B/.2,140,776), de un Plan Complementario de Pensiones para los bomberos, los cuales al alcanzar la edad de jubilación establecida por la Caja del Seguro Social (mujeres: 57 años y hombres: 62 años) además, que cumplan con 30 años de servicios, antigüedad requerida para optar por dicho plan, el cual no está respaldado por activos.

Para el cálculo del valor presente de la obligación, se estimó el comportamiento de algunos factores, tales como: fecha sede de la valuación; moneda de la valuación; método de unidad de crédito proyectada; población base; probabilidad de muerte de participantes activos y jubilados; retiro por jubilación; retiro por vejez; función de salida por otras causas; crecimiento del salario anual; tasa de descuento y duración de compromiso; valor de la renta vitalicia unitaria y valor de la renta temporal unitaria.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Las principales premisas utilizadas para el cálculo actuarial del plan complementario de pensiones, se presentan a continuación:

	2014	2013
Tasa de descuento	4.00%	3.49%
Tasa de incremento de salarios:		
Hasta B/. 1,000.00	5.00%	5.00%
De B/. 1,000.01 a B/. 2,000.00	4.00%	4.00%
Más de B/. 2,000.01	3.00%	3.00%

- Número de participantes: estima para cada uno de los activos, cuando morirán, se jubilarán o saldrán de la Compañía por otras causas y además estima cuántos de estos empleados sobreviven al 31 de diciembre de cada uno de los años hasta la extinción del colectivo.
- Salario base mensual: para cada uno de los participantes activos se estima el salario mensual en cada año hasta alcanzar el año estimado de jubilación, considerando la tasa de crecimiento de 3%, 4% y 5%, considerando la nueva convención colectiva vigente a partir del año 2013.
- Valor capital de la jubilación especial: considerando la probabilidad que el participante sobreviva hasta la edad en que podrá obtener la jubilación especial, el monto del salario proyectado hasta esa edad y la renta temporal unitaria que corresponda a dicha edad.
- Valor capital de la diferencia a pagar a partir de la pensión por vejez.
- Unidad de crédito proyectada en donde se estiman dos valores para la unidad de crédito, una considerando los probables aumentos en el salario futuro y otro sin considerar dichos aumentos.
- Obligación acumulada al 31 de diciembre de cada año valuado.
- Costo por servicio en cada año valuado que corresponde al siguiente año igual a la UCP, considerando los probables aumentos de salario, más los intereses que esta suma puede producir en el siguiente año.

El movimiento en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos:

	2014	2013
Saldo al inicio	2,140,774	1,780,199
Costo del servicio	49,872	37,975
Costo por intereses	77,491	75,541
(Ganancia) pérdida actuarial	(213,967)	464,338
Beneficios pagados por el plan	(209,070)	(217,277)
	<u>1,845,100</u>	<u>2,140,776</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Los importes reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, son los siguientes:

	2014	2013
(Ganancia) pérdida actuarial	(213,967)	464,338
Costo de los servicios	49,872	37,975
Costo de intereses	77,491	75,541
	<u>(86,604)</u>	<u>577,854</u>

#### 14. Retenciones a contratistas

Las retenciones a contratistas se detallan a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	7,893,070	1,382,664
Más: Retención a contratos	6,536,084	6,903,780
Menos: Devoluciones	<u>-</u>	<u>(393,374)</u>
Saldo al final del año	<u>14,429,154</u>	<u>7,893,070</u>

#### 15. Impuestos

##### 15.1 Impuesto sobre la renta

La declaración del impuesto sobre la renta de Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. está sujeta a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2005, las compañías están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro sesenta y siete por ciento (46.7%). Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos – "ANIP" (anteriormente Dirección General de Ingresos – "DGI") que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor al 40%, continuará pagando el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%.

La Ley No.33 de 30 de junio 2010, modifica por la Ley 52 de 28 de agosto de 2013, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los tratados o convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondientes, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precio de transferencias que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas. La Compañía no mantiene transacciones con partes relacionadas, residentes o domiciliadas en el extranjero.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se determinó de conformidad con el método tradicional.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta de la Compañía, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	<u>49,928,990</u>	<u>36,265,860</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa corporativa	(14,978,697)	(10,879,758)
Efecto de:		
Ingresos no gravables	16,150	411,479
Gastos no deducibles	<u>(1,607,832)</u>	<u>(5,595,741)</u>
Total del impuesto	<u>(16,570,379)</u>	<u>(16,064,020)</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo con cargo a resultados integrales se detalla a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	268,426	137,138
Provisión de obsolescencia para inventario	56,898	93,480
Beneficios a empleados	54,337	107,395
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	13,986,785	15,565,642
Provisión para pérdidas de activos	198,933	-
Provisión para beneficio a jubilados	<u>553,530</u>	<u>642,233</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>15,118,909</u>	<u>16,545,888</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido del año anterior con el año actual es como sigue:

	2013	Cargo a resultados	2014
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	137,138	131,288	268,426
Provisión de obsolescencia para inventario	93,480	(36,582)	56,898
Beneficios a empleados	107,395	(53,058)	54,337
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	15,565,642	(1,578,857)	13,986,785
Provisión para pérdidas de activos	-	198,933	198,933
Provisión para beneficio a jubilados	<u>642,233</u>	<u>(88,703)</u>	<u>553,530</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>16,545,888</u>	<u>(1,426,979)</u>	<u>15,118,909</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2013	Cargo a resultados	2014
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	137,138	-	137,138
Provisión de obsolescencia para inventario	94,334	(854)	93,480
Beneficios a empleados	100,255	7,140	107,395
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	16,259,245	(693,603)	15,565,642
Provisión para beneficio a jubilados	534,060	108,173	642,233
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>17,125,032</u>	<u>(579,144)</u>	<u>16,545,888</u>

### 15.2 Otros impuestos

Conforme a la Ley No.125 que Reforma la Ley No.23 de 2003 y la Ley No.32 de 2001, promulgada y que entró en vigencia el 3 de enero de 2014, se exonera el pago del impuesto de inmueble de todos los terrenos, edificios y demás construcciones permanentes hechas o que se hagan sobre dichos terrenos, de propiedad o que forman parte de los aeropuertos y aeródromos bajo la administración de empresas administradoras de aeropuertos y aeródromos, tengan éstas o no título de propiedad inscrito en la Sección de Propiedad del Registro Público.

Conforme a la Ley No.125 que Reforma la Ley No.23 de 2003 y la Ley No.32 de 2001, promulgada y que entró en vigencia el 3 de enero de 2014, en su Artículo 22-A se establece que los servicios prestados a favor de personas jurídicas que sean concesionarias y operen en una zona franca localizada dentro del perímetro de un aeropuerto internacional ubicado en el territorio nacional están exentos del impuesto de transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios.

### 16. Otros impuestos por pagar

Los otros impuestos por pagar se detallan a continuación:

	2014	2013
Provisión de impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios	73,860	3,229,350
Provisión de impuesto de inmueble sobre fincas	-	2,309,947
Provisión de impuesto de inmueble sobre mejoras	<u>30,435,725</u>	<u>27,077,284</u>
	<u>30,509,585</u>	<u>32,616,581</u>

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

Un detalle del movimiento de la provisión de impuesto de inmueble sobre las mejoras se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio del año	27,077,284	22,417,476
Aumento por recargos e intereses	<u>3,358,441</u>	<u>4,659,808</u>
Saldo al final del año	<u>30,435,725</u>	<u>27,077,284</u>

**17. Costos de personal**

A continuación se presenta un detalle de la composición de los costos personal así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salarios y otros beneficios a empleados	14,150,474	13,488,717
Prestaciones laborales	2,303,049	2,097,988
Décimo tercer mes	1,255,726	574,626
Indemnización y preaviso	858,068	1,065,273
Bonificaciones	821,963	258,796
Prima de antigüedad	<u>367,124</u>	<u>702,801</u>
	<u>19,756,404</u>	<u>18,188,201</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 18. Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos generales y administrativos se presenta a continuación:

	2014	2013
Reparación y mantenimiento	27,904,906	14,566,503
Cargos y comisiones bancarias	1,003,863	6,346,348
Luz, agua y teléfono	7,805,191	7,882,618
Seguros	5,811,166	4,116,208
Fondo Especial para el Desarrollo de la Aeronáutica Nacional	4,500,000	4,500,000
Honorarios y otros gastos O.A.C.I.	3,830,192	3,991,230
Ministerio de Seguridad Pública	-	2,737,845
Materiales y suministros	2,329,338	1,096,570
Alquileres	1,884,503	1,393,743
Pago por concesión de Panamá Pacífico	1,500,000	-
Consultorías y honorarios profesionales	1,162,856	1,006,993
Publicidad y relaciones públicas	654,347	1,815,884
Procuraduría General de la Nación	570,066	551,868
Uniformes	473,326	273,170
Provisión por deterioro cuentas incobrables	437,626	-
Combustible y transporte	420,632	315,382
Gastos de oficina	396,898	406,372
Viáticos	374,084	469,005
Benemérito Cuerpo de Bomberos	350,000	-
Alimentos	338,836	279,707
Repuestos	250,227	489,143
Capacitación al personal	214,218	178,069
Dietas	68,000	91,000
Impuestos y licencias	109,877	109,111
Otros	54,905	269,896
	<u>62,445,057</u>	<u>52,886,665</u>

A continuación se detallan la naturaleza de los acuerdos más relevantes:

(a) *Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional (FEDIAN):*

Según la Ley No.23 del 20 de abril de 2003, que contempla el marco regulatorio para la administración de los Aeropuertos y Aeródromos de Panamá se crea el Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional (FEDIAN), el cual es destinado para garantizar los recursos que permitan el desarrollo del sector aeronáutico, y el cual se utilizará exclusivamente para inversiones en Aeropuertos y Aeródromos, en seguridad operacional y en sistemas de ayuda y protección a la navegación aérea.

Mediante Resolución de Gabinete No.37 del 30 de septiembre 2003, se determina que el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. debe realizar un aporte anual no reembolsable al Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura y Aeronáutica Nacional (FEDIAN) de B/.4,500,000.



## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

- (b) *Ministerio de Seguridad Pública - Convenio de Cooperación y Ejecución Interinstitucional No.001/11:*

Durante el año 2012, se celebró un convenio entre el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y el Ministerio de Seguridad Pública, con el objetivo de ejecutar actividades para garantizar la seguridad aeroportuaria, entendiéndose con esto, todo lo relacionado a salvaguardar la seguridad e integridad de las personas en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A. . En este convenio la Compañía se compromete a proporcionar recursos económicos necesarios para la compra del suministro, instalación e integración de un sistema de reconocimiento facial de seguridad, para el cual se cargó a resultados del año 2013 la suma de B/. 2,373,844.

- (c) *Benemérito Cuerpo de Bomberos de la República Panamá – Convenio de Cooperación Interinstitucional No.001/14.*

Durante el año 2014 se celebró un convenio entre el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y el Benemérito Cuerpo de Bomberos de la República de Panamá, con el objetivo de proporcionar el personal requerido que permite la efectiva participación de los Bomberos Aeronáuticos, dentro del Aeropuerto Internacional Panamá Pacífico, por un monto de B/. 350,000 para realizar las labores de salvamento y extinción de incendios, control de emergencias o cualquier otra situación similar, a la que se presentó dentro del perímetro de 271.19 hectáreas del Aeropuerto Internacional Panamá Pacífico, administradas y operadas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 19. Otros gastos

Los otros gastos se detallan como sigue:

	2014	2013
Ministerio de Educación	-	6,000,000
Impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios	-	2,855,032
Impuesto de inmueble sobre fincas y mejoras	-	6,806,647
Recargo e intereses por impuestos	3,358,441	7,190,999
Pérdida en materiales y otros activos	1,928,889	538,890
Otros	257,509	93,564
	<u>5,544,839</u>	<u>23,485,132</u>

(a) *Ministerio de Educación - Convenio de Cooperación y Ejecución Interinstitucional:*

Durante el año 2013, se celebró un convenio entre el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y el Ministerio de Educación, con el objetivo de designar una fuente de financiamiento para la ejecución de proyectos destinados al mejoramiento de los centros educativos oficiales a nivel nacional. En este convenio la Compañía se compromete a proporcionar recursos económicos por el monto de B/ 6,000,000.

Con la finalidad de que la Compañía pueda cumplir con las obligaciones de este convenio, El Ministerio de Educación se obliga a suministrar los programas de inversión que serán llevados a cabo, al amparo de este Convenio, sin que esto signifique que el mismo no pueda ser modificado por acuerdo entre ambas instituciones por razones de urgencia evidente y/o cualquier otra razón que justifique la modificación de los proyectos que originalmente se hayan presentado.

#### 20. Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan como sigue:

	2014	2013
Gastos de interés	36,600,347	21,218,848
Otros costos financieros	421,480	2,378,556
Intereses ganados	(131,114)	(1,371,596)
Intereses capitalizados	<u>(23,000,001)</u>	<u>(11,021,426)</u>
	<u>13,890,712</u>	<u>11,204,382</u>

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 21. Dividendos

De conformidad con la Resolución de Junta Directiva No.026-JD-12 de fecha 23 de noviembre 2010, los dividendos serán acreditados a la cuenta por cobrar accionista, como se detalla a continuación:

	2014	2013
Dividendos declarados	-	10,000,000
Dividendos declarados (acreditados a cuenta por cobrar)	16,117,047	16,117,047
	<u>16,117,047</u>	<u>26,117,047</u>
Dividendos declarados (acreditados a cuenta por cobrar)	16,117,047	16,117,047
Menos:		
Impuesto de dividendos	<u>1,611,705</u>	<u>1,611,705</u>
Total de dividendos acreditados a la cuenta por cobrar	<u>14,505,342</u>	<u>14,505,342</u>

Durante los años 2014 y 2013, se decretaron dividendos por valor de B/.16,117,047 para ser acreditados a la cuenta por cobrar accionista. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía pagó dividendos por B/.12,250,003.

#### 22. Administración de riesgos de instrumentos financieros

##### 22.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Junta, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de Administración de Riesgo con relación a los riesgos que enfrenta.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

#### **22.2 Concentración**

Los ingresos por servicios de operaciones aeroportuarias son generados en su mayoría por la principal aerolínea que opera en el aeropuerto y sus ingresos por alquiler son principalmente generados por dos grupos económicos.

#### **22.3 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía así un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

Las cuentas por cobrar presentan vencimientos como sigue:

	<u>2014</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2013</u>	<u>Deterioro</u>
<b>Clientes:</b>				
Corrientes	7,211,409	-	8,620,431	-
De 1 a 30 días	679,979	41,660	1,242,856	-
De 31 a 60 días	117,596	93,834	267,026	-
Más de 61	<u>1,606,712</u>	<u>1,379,742</u>	<u>1,598,787</u>	<u>1,086,080</u>
	<u>9,615,696</u>	<u>1,515,236</u>	<u>11,729,100</u>	<u>1,086,080</u>
<b>Partes relacionadas:</b>				
Corrientes	2,546	-	2,640	-
De 1 a 30 días	7,022	326	3,630	-
De 31 a 60 días	3,573	326	3,620	-
Más de 61	<u>289,730</u>	<u>275,847</u>	<u>298,387</u>	<u>268,029</u>
	<u>302,871</u>	<u>276,499</u>	<u>308,277</u>	<u>268,029</u>
<b>Otras:</b>				
Corrientes	<u>9,666</u>	<u>-</u>	<u>6,369</u>	<u>-</u>
	<u>9,928,233</u>	<u>1,791,735</u>	<u>12,043,746</u>	<u>1,354,109</u>

El movimiento de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar se detalla de la siguiente forma:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	1,354,109	1,965,808
Menos: castigos del año	-	(611,699)
Más: provisión cargada a gastos	<u>437,626</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>1,791,735</u>	<u>1,354,109</u>

**Efectivo y equivalentes de efectivo:**

La Compañía mantenía efectivo por B/.82,972,017 (2013: B/.118,942,453). El efectivo se mantiene en los bancos Caja de Ahorros y Banco Nacional de Panamá, ambos propiedad del estado y el fondo de fideicomiso de garantía por B/.25,954,624 (2013: B/.22,598,643) en el banco The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. Estas instituciones bancarias gozan de prestigio y solidez.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 22.4 Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

##### Administración del riesgo de liquidez:

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

Importe en libros	2014			
	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Bonos por pagar	650,000,000	(650,000,000)	-	(650,000,000)
Intereses por pagar	-	(332,741,319)	(18,895,139)	(294,847,222)
Cuentas por pagar concesionarios	306,464	(306,464)	(306,464)	-
Depósito de garantía de concesionarios	3,491,702	(3,491,702)	-	(3,491,702)
Cuentas por pagar	103,107,568	(103,107,568)	(103,107,568)	-
Dividendos por pagar	1,611,704	(1,611,704)	(1,611,704)	-
Retención a contratistas	13,414,195	(13,414,195)	-	(13,414,195)
	<u>771,931,633</u>	<u>(1,104,672,952)</u>	<u>(123,920,875)</u>	<u>(18,998,958)</u>
				<u>(961,753,119)</u>

Importe en libros	2013			
	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Bonos por pagar	560,000,000	(560,000,000)	-	(560,000,000)
Intereses por pagar	-	(297,875,557)	(16,278,889)	(16,368,333)
Cuentas por pagar concesionarios	77,613	(77,613)	(77,613)	-
Depósito de garantía de concesionarios	3,135,213	(3,135,213)	-	(3,135,213)
Cuentas por pagar	71,757,281	(71,757,281)	(14,981,758)	(56,775,523)
Dividendos por pagar	1,611,705	(1,611,705)	(1,611,705)	-
Retención a contratistas	7,963,070	(7,963,070)	-	(7,963,070)
	<u>644,564,882</u>	<u>(942,440,439)</u>	<u>(32,949,965)</u>	<u>(73,143,856)</u>
				<u>(836,346,618)</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 22.5 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros.

##### Análisis de sensibilidad:

La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado ya que sus obligaciones están sobre una base de tasa fija del 5.75% para los bonos por pagar.

#### 22.6 Administración de capital

La política de la Compañía es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total, excluyendo las acciones preferentes y los intereses minoritarios. El consejo de administración también supervisa el nivel de los dividendos a los accionistas ordinarios.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La deuda de la Compañía para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

	2014	2013
Total de pasivos	923,579,320	786,222,879
Menos: efectivo	<u>(108,896,641)</u>	<u>(141,541,096)</u>
Deuda neta	<u>814,682,679</u>	<u>644,681,783</u>
Total de patrimonio	<u>302,176,298</u>	<u>271,754,790</u>
Deuda a la razón de capital	<u>2.70</u>	<u>2.37</u>

#### 23. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

#### Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable.

- Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Compañía utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los instrumentos financieros son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentran disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, utilizar técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 o 3 de jerarquía del valor razonable.



## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

	Jerarquía del valor razonable			
	2014		2013	
	Valor razonable en libros	Medición a valor razonable Nivel 2	Valor razonable en libros	Medición a valor razonable Nivel 2
31 de diciembre				
Bonos por pagar	646,098,129	669,500,000	556,379,829	561,400,000

El valor razonable de los pasivos financieros incluidos en el Nivel 2, mostrados arriba ha sido determinado con precios ajustados de instrumentos financieros similares en mercados no activos.

#### 24. Ajustes de periodos anteriores

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Administración identificó registros de transacciones en los estados financieros de los años 2013 y 2012, cuyo reconocimiento contable no fue adecuado, por lo que le ha sido necesario modificar de forma retrospectiva los estados financieros previamente presentados para esos años. Un detalle de los ajustes a periodos anteriores se muestra a continuación:

- A. *Reconocimiento de ingreso por derecho de llave* - Los pagos por derecho de llave recibidos por las concesiones administrativas para el arrendamiento de locales comerciales en la terminal aeroportuaria, se reconocieron como ingresos en el momento en que fueron recibidos. La Administración realizó un análisis de los contratos de concesión y conforme a su evaluación, concluyó que al no haber otro entregable en el contrato, estos ingresos forman parte integral del contrato de alquiler y conforme a la Norma Internacional de Información Contabilidad número 17, deben ser diferido por el término del contrato. El diferimiento de los derechos de llave causó un ajuste para disminuir las utilidades retenidas iniciales del año 2013 por valor de B/.86,349,323; ajustes para incrementar la utilidad neta del año 2013 en B/.13,721,181; un ajuste para reconocer el ingreso diferido al 31 de diciembre de 2013 por valor de B/.103,754,488 y un ajuste al 31 de diciembre de 2013 para reconocer los impuestos diferidos relacionados por valor de B/.31,126,345.
- B. *Adelanto de compras en el extranjero* - Al 31 de diciembre de 2013, los estados financieros reportaron adelantos a la Organización de Aviación Civil Internacional (O.A.C.I.) por valor de B/.63,668,746 con el objetivo de que esta proporcione equipamiento y otros insumos esenciales para mantener el sistema de aviación civil panameño a un nivel de desarrollo de reconocimiento internacional. Durante el proceso de conciliación de saldos entre los libros de la Compañía y el estado de cuenta de O.A.C.I., la Compañía identificó diferencias significativas que luego del análisis causaron un ajuste para disminuir las utilidades retenidas iniciales del año 2013 por valor de B/.15,357,555; ajustes para disminuir la utilidad neta del año 2013 en B/.4,391,629 y un ajuste para reconocer activos fijos adquiridos, neto de depreciación, por valor de B/.31,714,264.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

- C. *Gastos de intereses e intereses capitalizados* – Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, los estados financieros muestran gastos de intereses por valor de B/.21,335,745 e intereses capitalizados por valor de B/.890,063. Durante el año 2014, la Administración determinó que existió un error en el cómputo del interés a capitalizar ya que en el mismo no se consideró un préstamo otorgado a la Compañía cuyos fondos fueron utilizados con relación al contrato de construcción de la nueva Terminal Sur. Dicho error causó un ajuste para disminuir el gasto de interés e incrementar la construcción en proceso en B/.10,131,364 y un ajuste para incrementar el gasto de impuesto sobre la renta y disminuir el activo por impuestos pagados por anticipado por valor de B/.3,039,409.
- D. *Acumulación de gastos* - Durante el 2014 la administración determinó la existencia de gastos del año 2013 que no fueron considerados en el establecimiento de los pasivos relacionados. Este evento causó una disminución en la utilidad neta del año 2013 por valor de B/.4,909,638 y un incremento en los gastos acumulados por pagar por el mismo valor.

Un detalle del efecto de cada ajuste en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013, se presenta a continuación:

	Reconocimiento de ingresos por derecho de llave	Adelanto de compras en el extranjero	Gastos de intereses e intereses capitalizados	Acumulación de gastos	Total
Ingresos:					
Alquiler	21,927,686	-	-	-	21,927,686
Otros ingresos	(2,326,000)	-	-	-	(2,326,000)
Total de ingresos	19,601,686	-	-	-	19,601,686
Costos y gastos de operación:					
Gastos generales y administrativos	-	(2,989,610)	-	(7,013,769)	(10,003,379)
Depreciación y amortización	-	(1,402,020)	-	-	(1,402,020)
Otros gastos	-	-	-	-	-
Resultados de las actividades de operación	19,601,686	(4,391,630)	-	(7,013,769)	8,196,287
Ingresos y costos financieros, neto	-	-	10,131,364	-	10,131,364
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19,601,686	(4,391,630)	10,131,364	(7,013,769)	18,327,651
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	-	-	(3,039,409)	2,104,130	(935,279)
Diferido	(5,880,505)	-	-	-	(5,880,505)
Total impuesto sobre la renta	(5,880,505)	-	(3,039,409)	2,104,130	(6,815,784)
Utilidad neta	13,721,181	(4,391,630)	7,091,955	(4,909,639)	11,511,867

En adición, algunas partidas de los estados financieros de los años 2013 y 2012 han sido reclasificadas para homologar su presentación a la de 2014.

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

Un detalle de la reestructuración y la reclasificación se muestra a continuación:

Estado de resultados integrales Año terminado el 31 de diciembre de 2013	Como fue presentado	Ajuste de reexpresión	Reclasificación	Reexpresado
Ingresos:				
Servicio de operación aeroportuaria	84,638,334	-	4,262,496	88,900,830
Alquiler	41,963,181	21,927,686	-	63,890,867
Comerciales	4,262,496	-	(4,262,496)	-
Total de ingresos de operación	130,864,011	21,927,686	-	152,791,697
Otros ingresos	3,083,077	(2,326,000)	-	757,077
Total de ingresos	133,947,088	19,601,686	-	153,548,774
Costos y gastos de operación:				
Costos de personal	(18,188,201)	-	-	(18,188,201)
Gastos generales y administrativos	(46,942,095)	(10,003,379)	4,058,809	(52,886,665)
Depreciación y amortización	(10,116,514)	(1,402,020)	-	(11,518,534)
Otros gastos	(19,426,323)	-	(4,058,809)	(23,485,132)
Resultados de las actividades de operación	39,273,955	8,196,287	-	47,470,242
Ingresos y costos financieros, neto	(21,335,745)	10,131,364	-	(11,204,381)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	17,938,210	18,327,651	-	36,265,861
Impuesto sobre la renta:				
Corriente	(14,549,597)	(935,279)	-	(15,484,876)
Diferido	5,301,361	(5,880,505)	-	(579,144)
Total impuesto sobre la renta	(9,248,236)	(6,815,784)	-	(16,064,020)
Utilidad neta	8,689,974	11,511,867	-	20,201,841

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

Estado de situación financiera 31 de diciembre de 2013	Como fue presentado	Ajuste de reexpresión	Reclasificación	Reexpresado
<b>Activos no corrientes:</b>				
Inmuebles, planta, equipos y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	399,131,706	31,714,264	139,282,691	570,128,661
Propiedades de inversión, neto de depreciación	139,282,691	-	(139,282,691)	-
Construcciones en proceso	176,000,879	10,131,364	-	186,132,243
Adelanto a compras en el extranjero	63,888,746	(51,463,449)	-	12,205,297
Impuesto diferido activo	-	16,545,888	-	16,545,888
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>878,321,812</b>	<b>6,928,067</b>	<b>-</b>	<b>885,249,879</b>
<b>Activos corrientes</b>				
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	17,849,238	(935,278)	-	16,913,960
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>173,663,068</b>	<b>(935,278)</b>	<b>-</b>	<b>172,727,790</b>
<b>Total de activos</b>	<b>1,051,984,880</b>	<b>5,992,789</b>	<b>-</b>	<b>1,057,977,669</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Patrimonio</b>				
Utilidades no distribuidas	95,659,802	(90,195,011)	-	5,464,791
<b>Total de patrimonio</b>	<b>361,949,801</b>	<b>(90,195,011)</b>	<b>-</b>	<b>271,754,790</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Impuesto diferido pasivo	14,580,458	(14,580,458)	-	-
Ingresos diferidos	-	81,826,802	-	81,826,802
Cuentas por pagar parte relacionadas	-	-	3,483,196	3,483,196
Otros impuestos por pagar	27,077,285	-	(27,077,285)	-
Retenciones a contratistas	-	-	7,893,070	7,893,070
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>604,817,537</b>	<b>67,246,344</b>	<b>(15,701,019)</b>	<b>656,362,862</b>
<b>Cuentas por pagar:</b>				
Proveedores	4,538,650	7,013,770	(11,552,420)	-
Otras	68,133	-	(68,133)	-
<b>Total de cuentas por pagar</b>	<b>67,942,146</b>	<b>7,013,770</b>	<b>(11,820,553)</b>	<b>63,335,363</b>
Retenciones a contratistas	7,893,070	-	(7,893,070)	-
Cuentas por pagar parte relacionadas	63,335,563	-	(3,483,196)	59,852,367
Otros impuestos por pagar	5,539,296	-	27,077,285	32,616,581
Ingresos diferidos	-	21,927,686	-	21,927,686
Gastos acumulados por pagar	2,154,118	-	(2,154,118)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	-	-	13,774,871	13,774,871
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>85,217,542</b>	<b>28,941,456</b>	<b>15,701,019</b>	<b>129,860,017</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>690,035,079</b>	<b>96,187,800</b>	<b>-</b>	<b>786,222,879</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1,051,984,880</b>	<b>5,992,789</b>	<b>-</b>	<b>1,057,977,669</b>

**Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**  
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

**Estado de situación financiera**  
**31 de diciembre de 2012**

	<b>Como fue presentado</b>	<b>Ajuste de reexpresión</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Reexpresado</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Inmuebles, planta, equipos y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	297,809,199	12,249,501	126,516,332	436,575,032
Propiedades de inversión, neto de depreciación	126,516,332	-	(126,516,332)	-
Adelanto a compras en el extranjero	84,055,523	(27,607,056)	-	36,448,467
Impuesto diferido activo	-	17,125,032	-	17,125,032
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>498,327,461</b>	<b>1,767,477</b>	<b>-</b>	<b>500,094,938</b>
<b>Total de activos</b>	<b>582,461,334</b>	<b>1,767,477</b>	<b>-</b>	<b>584,228,811</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Patrimonio</b>				
Utilidades no distribuidas	113,086,875	(101,706,877)	-	11,379,998
<b>Total de patrimonio</b>	<b>314,650,328</b>	<b>(101,706,877)</b>	<b>-</b>	<b>212,943,451</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Impuesto diferido pasivo	19,881,819	(19,881,819)	-	-
Ingresos diferidos	-	102,714,073	-	102,714,073
Otros impuestos por pagar	59,072,652	-	(59,072,652)	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>203,381,320</b>	<b>82,632,254</b>	<b>(59,072,652)</b>	<b>227,140,922</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros impuestos por pagar	12,787,326	-	59,072,652	71,859,978
Ingresos diferidos	-	20,642,100	-	20,642,100
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>64,429,686</b>	<b>20,642,100</b>	<b>59,072,652</b>	<b>144,144,438</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>267,811,006</b>	<b>103,474,354</b>	<b>-</b>	<b>371,285,360</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>582,461,334</b>	<b>1,767,477</b>	<b>-</b>	<b>584,228,811</b>

**25. Transacciones no monetarias**

Durante el año en curso, la Compañía realizó las siguientes actividades de inversión y de financiamiento no monetarias las cuales no se reflejan en el estado de flujos de efectivo:

- Incremento de construcción en proceso por valor de B/.74,167,683 a través de acumulación de facturas pendientes de pago en cuentas por pagar otros y gastos acumulados.
- Incremento de terreno por valor de B/.6,000,000 a través de cuentas por pagar a relacionadas.
- Dividendos declarados y acreditados a cuentas por cobrar accionistas – Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía declaró dividendos por valor de B/.116,117,047 para ser acreditados a la cuenta por cobrar accionista.

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

## 26. Compromisos y contingencias

### 26.1 Compromisos

La Compañía durante el año ha adquirido los siguientes compromisos:

	2014	2013
Compromiso para la construcción de Muelle Sur	352,606,998	531,358,865
Compromiso para la supervisión de la construcción del Muelle Sur	8,241,683	-
	<u>360,848,681</u>	<u>531,358,865</u>

Adicionalmente, la Compañía ha suscrito una serie de contratos para la limpieza periódica, mantenimiento, transporte de pasajeros y otros servicios para las diferentes instalaciones de la Compañía y que se detallan a continuación:

	2014	2013
Neat House, S.A.	4,724,081	5,992,492
Panama Engineers & Contractors, S.A. (PECSA)	1,650,903	3,962,167
Empresa Bravo Solís, S.A.	1,353,750	2,565,000
Consortio Áreas Verdes, S.A.	12,382,309	15,310,614
Consortio Home, S.A.	2,929,815	3,430,027
Millenium Security Service, S.A.	2,126,561	-
	<u>25,167,419</u>	<u>31,260,300</u>

### 26.2 Contingencia

Conforme a la legislación tributaria aplicable, las mejoras sobre instalaciones nuevas estarán exentas del pago de impuesto de inmuebles por un período de diez (10) o veinte (20) años (según la normativa vigente aplicable en cada caso) a partir de la fecha del permiso de ocupación, o la fecha de inscripción de mejoras, lo que ocurra primero (según sea el caso) según lo dispuesto en el artículo 81 de la Ley 6 de 2005 y sus modificaciones. Dicha exención se realiza de forma automática una vez inscrita las mejoras en el Registro Público con indicación de los datos del permiso de construcción y ocupación en la escritura de mejoras, en virtud de lo que dispone el artículo 764 parágrafo 1 del Código Fiscal.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha efectuado la inscripción en el Registro Público de las mejoras reconocidas en libros desde el año 2006 hasta el año 2014. A la fecha de aprobación de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de obtener la información base para realizar la inscripción y obtener las exenciones de los impuestos, recargos e intereses relacionados, que la Administración estima pudieran ascender a B/.17,170,635.

## **Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.**

(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de la Compañía)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **27. Eventos subsecuentes**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 29 de septiembre de 2015, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

#### **28. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido autorizados por la Administración para su emisión el 29 de septiembre de 2015.

\*\*\*\*\*