

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
ANEXO N°2**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio de 2017

Razón Social del Emisor: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
Valores que han Registrado: Bonos Corporativos \$ 650,000,000.00
Bonos Senior Garantizados \$575,000,000.00
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: cduboy@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.

El número de Resolución de los valores registrados y en circulación es SMV-398-13 del 27 de septiembre de 2013. Bonos por \$650,000,000.00

El número de Resolución de los valores registrados es SMV-250-16 del 26 de abril de 2016. Bonos por \$575,000,000.00.

Con base al Acuerdo 6-2001 de 20 de marzo de 2001, Este Documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.



INFORMACIÓN GENERAL

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, la Ley 86 del 3 de diciembre de 2012, y la Ley 125 del 31 de diciembre de 2013), 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 +507 238-4725.

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 está 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

Adicionalmente, 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 del Aeropuerto 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.

Dentro de los términos más importantes del contrato se encuentran los detallados a continuación:

- El canon de concesión se establece que 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 operacionales 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 deberá 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 inversión es del 2014 por B/1,300,000, la Compañía requirió a la contraparte que la inversión iniciaría a partir de 2015.
- El concesionario requerirá la aprobación de la Autoridad Aeronáutica Civil (AAC) 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 por el uso de superficies del Aeropuerto Internacional Panamá Pacífico de conformidad con sus procedimientos y reglamentaciones.



13/11

- 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 y la fianza de inversión que hubieren sido consignadas, a menos que tal incumplimiento haya sido por causa mayor.

I) ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del segundo trimestre 2017 la razón corriente del Aeropuerto Internacional de Tocumen fue de 1.93 veces. Se refleja una disminución en los activos corrientes con un saldo de B/.383 millones mientras que a diciembre 2016 el mismo se encontraba en B/.443 millones.

Al trimestre de junio 2017 los pasivos corrientes totalizaron B/.199 millones, exhibiendo un aumento de B/.21 millones (12%) con relación a diciembre de 2016 con un saldo de B/.178 millones.

B. Recursos de Capital

El Aeropuerto Internacional de Tocumen al culminar el segundo trimestre 2017 mostró un saldo de Patrimonio de B/.443 millones, reflejando un aumento de B/.38 millones (9%) comparado con diciembre 2016 que mantenía un saldo de B/.405.

A la fecha de este informe, el Patrimonio del Aeropuerto Internacional de Tocumen representa el 24% de los activos.

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

C. Resultados de las Operaciones

El Aeropuerto Internacional de Tocumen refleja un incremento en los ingresos acumulados de operaciones del 17% al trimestre de junio de 2017 con respecto al mismo periodo del año anterior.

La utilidad neta acumulada reportada en el trimestre de junio 2017 es de B/.38 millones después de impuesto, refleja una disminución en comparación al mismo periodo 2016 producto de la prestación y adquisición de nuevos servicios y gastos de mantenimientos dado por el crecimiento en las operaciones e incorporados los cuatro nuevos aeropuertos (Río Hato, David, Colón y Panamá Pacífico).


_____

D. Análisis de perspectivas

El desempeño económico del país ha sufrido una desaceleración en el último año, pero a pesar de ellos el Aeropuerto de Tocumen S.A. ha sabido posicionarse en el mercado, reafirmando así su estrategia por brindar servicios de calidad a sus usuarios; situación que ha permitido al Aeropuerto de Tocumen S.A. aumentar sus operaciones y desarrollar proyectos de infraestructura como el Muelle Sur que permitirá aumentar su capacidad a partir del 2017.

Se prevé que los ingresos continuaran su tendencia de crecimiento en comparación al año pasado. Esto va 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 y las recientes modificaciones de sus tasas y tarifas resultado de un análisis y revisión de las tasas y tarifas actuales en comparación con el mercado.

Los activos totales reflejaron un aumento del 3% al finalizar el trimestre de junio 2017 con relación a diciembre 2016.



DA

II) RESUMEN FINANCIERO

AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A. RESUMEN FINANCIERO

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2017

(Expresado en Balboas)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE 30/06/2017	TRIMESTRE 31/03/2017	TRIMESTRE 31/12/2016	TRIMESTRE 30/09/2016
Ventas o Ingresos Totales	57,584,523	59,644,751	59,498,361	60,927,847
Margen Operativo	0.53	0.74	0.64	0.75
Gastos Generales y Administrativos	(26,951,796)	(15,425,186)	(21,194,389)	(15,427,226)
Utilidad o Pérdida Neta	12,998,958	25,191,081	14,502,243	28,581,272
Acciones emitidas y en circulación	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	13.00	25.19	14.50	28.58
Depreciación y Amortización	(4,486,197)	(4,504,296)	(4,005,983)	(3,877,418)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30/06/2017	TRIMESTRE 31/03/2017	TRIMESTRE 31/12/2016	TRIMESTRE 30/09/2016
Activo Circulante	382,623,212	421,131,568	443,005,069	513,415,670
Activos Totales	1,884,862,216	1,845,865,439	1,805,945,340	1,827,116,580
Pasivo Circulante	198,747,717	174,367,815	139,082,403	164,254,463
Deuda a Largo Plazo	1,191,014,076	1,190,771,546	1,206,430,872	1,209,159,872
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	307,661,033	307,661,033	307,661,033	307,661,033
Utilidades Retenidas	137,719,737	124,720,779	104,420,537	107,718,404
Patrimonio Total	443,277,585	430,278,627	409,978,386	398,770,910
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	138	125	104	108
Deuda Total/Patrimonio	3.26	2.35	3.40	3.58
Capital de Trabajo	183,875,495	246,763,753	303,922,666	349,161,207
Razón Corriente	1.93	2.42	3.19	3.13
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	3.79	1.68	1.67	6.50

III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. al 30 de junio de 2017.

IV) 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 el día 31 de agosto de 2017.

FIRMADO

Carlos A. Duboy



CP

AB

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

 Scotia Private Client

ORIGINAL INTERMED
CÓDIGO: 85600
FIRMANTE: J. CAUDERÓN

Panamá, 10 de abril de 2017

Licenciada

Marelissa Quintero de Stanzola
Superintendente del Mercado de Valores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Edificio Global Plaza, Piso No. 8,
Calle 50
Ciudad

Atención: Lic. Elena M. Martín Baíz
Directora Nacional de Mercado de Valores e Intermediarios

REF.: **FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LAS EMISIONES DE BONOS DEL AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A. (AITSA)**


Estimados señores:

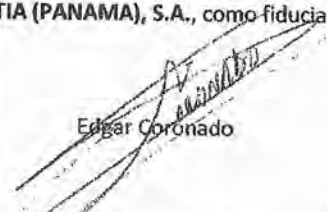
En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía para la Emisión Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta USD650,000,000.00 de fecha 9 de octubre de 2013, así como para la Emisión Pública de Bonos Senior Garantizados por un valor nominal total de hasta USD575,000,000.00, de fecha 18 de mayo de 2016, ambas realizadas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2017, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado eran los siguientes:

- Saldo en la Cuenta de Concentración con The Bank of Nova Scotia, por USD1,181,781.79
- Saldo en la Cuenta de Reserva con The Bank of Nova Scotia, por USD25,453,069.08
- Saldo en la Cuenta de Pago (Bonos 2013) con The Bank of Nova Scotia, por USD7,551,021.81
- Saldo en la Cuenta de Reserva de Nuevos Bonos con The Bank of Nova Scotia por USD16,177,170.57
- Saldo en la Cuenta de Pago de Nuevos Bonos con The Bank of Nova Scotia, por USD11,746,962.94

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 10 de abril de 2017.

THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A., como fiduciario


Christy López
CL/ec


Edgar Coronado

cc: Citibank, N.A.
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA)

4

DA

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

 Scotia Private Client Group

93012

F. Castañeda

Panamá, 13 de julio de 2017

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Edificio Global Plaza, Piso No. 8,
Calle 50
Ciudad

Atención: Lic. Elena M. Martín Balz
Directora Nacional de Mercado de Valores e Intermediarios

REF.: CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DEL FIDUCIARIO (SEGREGADA) – AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A. (AITSA)

Estimados señores:

Por este medio, **THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía para la emisión pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta USD650,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 398-13 de 27 de septiembre de 2013, así como para la emisión de Bonos Corporativos hasta USD625,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 250-16 de 26 de abril de 2016, ambas realizadas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), CERTIFICA la siguiente información, al 30 de junio de 2017, en función de la emisión de Bonos Corporativos hasta por USD625,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 250-16:

- (a) Saldo en circulación de la emisión: USD575,000,000.00
- (b) El Patrimonio administrado, está conformado por los bienes y/o derechos indicados a continuación, los cuales se encuentran debidamente transferidos al fideicomiso:
 - i. Activos financieros por la suma de USD18,415,061.60, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD9,596.56. Esta cuenta es considerada un bien común para las dos emisiones que tiene Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
 - Saldo en la Cuenta de Reserva Bonos 2016: USD16,187,255.81
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2016: USD2,218,209.23
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para ambas emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:
 - Cesión de todos los ingresos aeronáuticos y no-aeronáuticos, excluyendo los siguientes:
 - (a) ingresos de otros aeropuertos, ingresos de la Ciudad Aeropuerto, ingresos provenientes de las ventas y/o transferencias que se efectúen sobre todo o parte de la

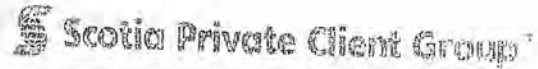
49

AH

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901



Finca de Ciudad Aeropuerto, ingresos por estacionamientos de autos e ingresos por publicidad; (b) ingresos de arrendamientos y derechos de servidumbre, distintos a arrendamientos de espacio comercial o espacio para oficinas de aerolíneas; (c) la tasa gubernamental excluida; (d) ingresos de la venta de combustible y servicios relacionados a aerolíneas y (e) otros ingresos no materiales del emisor que el emisor identifique como ingresos excluidos, siempre y cuando dichos ingresos (conjuntamente con todos los demás ingresos no materiales designados como ingresos excluidos en virtud de este numeral (f)) no excedan en cualquier año del 1% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor; entendiéndose que, si en cualquier momento dichos ingresos inmateriales designados como ingresos excluidos exceden el 2.5% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor, el emisor transferirá a la cuenta de concentración del fideicomiso, ingresos hasta que los ingresos inmateriales considerados como ingresos excluidos conforme a este literal (v) sean menos que el 1% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor.

- (c) Los bienes y/o derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes Series A y R de los bonos, identificadas con los "ISIN codes" US00787CAB81 y USP0092AAC38, respectivamente.
- (d) Debido a la diversidad de los bienes y/o derechos que conforman el patrimonio del fideicomiso, no se considera que exista una concentración de bienes fideicomitidos.
- (e) El prospecto informativo de la emisión, no especifica una Cobertura de Garantía. Por otra parte, el ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado (segregado) entre el monto en circulación de los bonos es de 0.03.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 13 de julio de 2017.

THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A., en calidad de Fiduciario

Christy Lopez
CL/ec

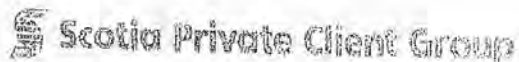
Alejandro De Ycaza

cc: Citibank, N.A.
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA)

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901



93013
F. C. ...

Panamá, 13 de julio de 2017

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Edificio Global Plaza, Piso No. 8,
Calle 50
Ciudad

Atención: Lic. Elena M. Martín Baiz
Directora Nacional de Mercado de Valores e Intermediarios

REF.: CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DEL FIDUCIARIO (SEGREGADA) – AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A. (AITSA)

Estimados señores:

Por este medio, THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A., actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía para la emisión pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta USD650,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 398-13 de 27 de septiembre de 2013, así como para la emisión de Bonos Corporativos hasta USD625,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 250-16 de 26 de abril de 2016, ambas realizadas por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), CERTIFICA la siguiente información, al 30 de junio de 2017, en función de la emisión de Bonos Corporativos hasta por USD650,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 398-13:

- (a) Saldo en circulación de la emisión: USD647,000,000.00
- (b) El Patrimonio administrado, está conformado por los bienes y/o derechos indicados a continuación, los cuales se encuentran debidamente transferidos al fideicomiso:
 - i. Activos financieros por la suma de USD31,256,310.03, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD9,596.56. Esta cuenta es considerada un bien común para las dos emisiones que tiene Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
 - Saldo en la Cuenta de Reserva Bonos 2013: USD25,468,937.03
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2013: USD5,777,776.44
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para ambas emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:
 - Cesión de todos los ingresos aeronáuticos y no-aeronáuticos, excluyendo los siguientes:
 - (a) ingresos de otros aeropuertos, ingresos de la Ciudad Aeropuerto, ingresos provenientes de las ventas y/o transferencias que se efectúen sobre todo o parte de la

4

AV

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá



Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

Finca de Ciudad Aeropuerto, ingresos por estacionamientos de autos e ingresos por publicidad; (b) ingresos de arrendamientos y derechos de servidumbre, distintos a arrendamientos de espacio comercial o espacio para oficinas de aerolíneas; (c) la tasa gubernamental excluida; (d) ingresos de la venta de combustible y servicios relacionados a aerolíneas y (e) otros ingresos no materiales del emisor que el emisor identifique como ingresos excluidos, siempre y cuando dichos ingresos (conjuntamente con todos los demás ingresos no materiales designados como ingresos excluidos en virtud de este numeral (f)) no excedan en cualquier año del 1% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor; entendiéndose que, si en cualquier momento dichos ingresos inmateriales designados como ingresos excluidos exceden el 2.5% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor, el emisor transferirá a la cuenta de concentración del fideicomiso, ingresos hasta que los ingresos inmateriales considerados como ingresos excluidos conforme a este literal (v) sean menos que el 1% del total de los ingresos totales del emisor correspondientes al año fiscal inmediatamente anterior, especificados en el estado de resultados más reciente del emisor.

- (c) Los bienes y derechos anteriormente descritos, garantizan la Serie A de los bonos.
- (d) Debido a la diversidad de los bienes y/o derechos que conforman el patrimonio del fideicomiso, no se considera que exista una concentración de bienes fideicomitados.
- (e) La cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres, se detalla a continuación:

	Oct. - Dic. 2016	Ene. - Mar. 2017	Abr. - Jun. - 2017
Fondos recibidos en la Cuenta de Pago	USD12,778,929.05	USD16,554,549.64	USD7,770,296.72
Monto del Pago Trimestral	USD12,447,569.44	USD9,300,625.00	USD9,507,305.56
Cobertura de Flujos	1.03	1.78	0.82

40

AH

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.

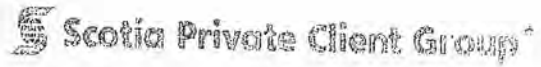
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6

Apartado 0832-02231

Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900


Fax. (507) 282-7901



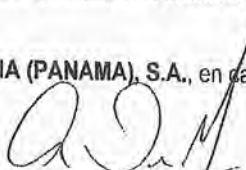
- (f) El prospecto informativo de la emisión, indica que se debe mantener una Cobertura de Garantía de Flujos mínima de 1.10 veces. Por otra parte, el ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado (segregado) entre el monto en circulación de los bonos es de 0.05.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 13 de julio de 2017.

THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A., en calidad de Fiduciario



Christy López
CL/ec



Alejandro De Ycaza

cc: Citibank, N.A.
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA)

AH

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Estados Financieros Intermedios Condensados no Auditado
por el período de seis meses terminado el 30 de junio de
2017.

4

DA

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Estados Financieros Intermedios Condensados no Auditado
al 30 de junio de 2017**

Contenido	Página
Estado de situación financiera condensado no auditado	3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral condensado no auditado	4
Estado de cambios en el patrimonio condensado no auditado	5
Estado de flujos de efectivo condensado no auditado	6
Notas a los estados financieros condensado no auditado	7 - 24

24

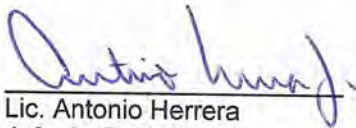
DA

Panamá, 29 de agosto de 2017

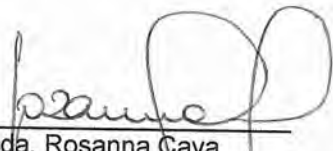
A LA ADMINISTRACIÓN
AEROPUERTO INTERNACIONAL
DE TOCUMEN, S. A.

Se presentan los Estados Financieros Intermedios Condensados no Auditado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., incluyen el Estado de situación financiera condensado no auditado, Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral condensado no auditado, Estado de cambios en el patrimonio condensado no auditado, estados flujos de efectivo y Notas a los estados financieros condensado no auditado.

Atentamente,



Lic. Antonio Herrera
Jefe de Contabilidad



Licda. Rosanna Cava
Gerente de Recursos Financieros

20

AH

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Estado de situación financiera condensado no auditado
30 de junio de 2017
(En balboas)

Activos	Notas	30 de junio de		31 de diciembre de	
		2017	2016	2017	2016
Activos no corrientes		775,465,979	(32,008)	615,859,231	685,296,137
Inmuebles, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	4	625,648,396		615,859,231	685,296,137
Construcciones en proceso	5	775,497,987		15,508,548	31,181,810
Impuesto diferido activo	11	12,284,978		30,171,228	1,856,934
Adelanto a contratistas	8	21,710,558		2,303,357	29,689
Adelanto a compras en el extranjero		62,772,758		1,502,239,004	1,382,206,934
Inventarios, neto		1,942,421			
Fondo de cesantía		2,352,217			
Depósitos en garantía		29,689			
Total de activos no corrientes		1,502,239,004		1,382,206,934	
Activos corrientes		386,775,128	3,565,753	428,617,838	1,702,192
Efectivo y depósitos en bancos	7	386,775,128		428,617,838	1,702,192
Intereses por cobrar		3,565,753		12,594,587	121,260
Cuentas por cobrar:				121,260	95,751
Clientes				2,374	486
Partes relacionadas	8			12,718,221	13,507,756
Otras				(1,800,294)	(1,800,294)
Menos: provisión por deterioro de cuentas incobrables				10,917,927	11,707,462
Total de activos corrientes		1,364,404	674,211	382,623,212	442,701,703
Gastos pagados por anticipado	4				
Total de activos		<u>1,884,862,216</u>	<u>1,824,908,637</u>	<u>1,884,862,216</u>	<u>1,824,908,637</u>
Patrimonio y pasivos		1,884,862,216	1,824,908,637	1,884,862,216	1,824,908,637
Patrimonio		20,000,000	307,661,033	20,000,000	307,661,033
Acciones comunes, autorizadas 1,000,000 con valor nominal de B/.20.00 cada una, todas emitidas y en circulación.		20,000,000		20,000,000	
Capital adicional pagado		307,661,033		307,661,033	
Utilidad acumulada		137,719,737		99,529,698	(11,281,930)
Cuentas por cobrar accionista		(11,281,930)		(10,821,255)	(10,821,255)
Impuesto complementario		(10,821,255)		443,277,585	405,087,546
Total de patrimonio		443,277,585			
Pasivos no corrientes		22,301,796	1,190,529,016	24,454,905	4,496,079
Ingreso diferido		22,301,796		24,454,905	4,496,079
Bonos por pagar	10	1,191,014,076		1,190,529,016	467,420
Cuentas por pagar a concesionarios		309,766		4,508,239	2,047,711
Depósitos de garantías de concesionarios		4,508,239		2,143,606	20,511,720
Provisión para beneficio a jubilados		2,047,711		1,242,836,914	17,963,615
Prima de antigüedad		2,143,606			
Retenciones a contratistas	6	20,511,720			
Total de pasivos no corrientes		1,242,836,914			
Pasivos corrientes		16,000,000	3,773,438	16,000,000	3,773,438
Bonos por pagar	10	16,000,000		16,000,000	3,773,438
Intereses por pagar		3,773,438		42,710,083	45,247,132
Cuentas por pagar partes relacionadas	8	42,710,083		50,610,888	36,255,400
Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar		50,610,888		343,163	359,707
Impuesto sobre la renta por pagar		343,163		28,260,594	12,740,721
Otros impuestos por pagar		28,260,594		34,905,407	29,396,736
Ingreso diferido		22,144,164		198,747,717	177,784,604
Total de pasivos		1,441,584,631	1,419,821,091	1,441,584,631	1,419,821,091
Total de patrimonio y pasivos		1,884,862,216	1,824,908,637	1,884,862,216	1,824,908,637

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados no auditados.

49

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral condensado no auditado Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

		Seis meses terminados el	
	Notas	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Operaciones continuas			
Ingresos		117,229,274	106,496,891
Depreciación	4	(8,990,493)	(7,959,249)
Costos de personal		(13,603,958)	(12,194,915)
Reparaciones y mantenimiento		(2,342,596)	(2,646,294)
Electricidad, agua y teléfono		(3,775,043)	(3,316,975)
Fondo Especial para el Desarrollo de la Administración Nacional de Aeronáutica	8	(7,500,000)	(2,250,000)
Honorarios de la Organización de Aviación Civil Internacional y otros gastos relacionados		(3,684,156)	(1,378,046)
Pago por concesión de Panamá Pacífico		(1,000,000)	(750,000)
Otros gastos		(10,471,229)	(5,943,587)
Costos financieros, neto		<u>(8,928,318)</u>	<u>(7,675,357)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>56,933,481</u>	<u>62,382,468</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		(15,519,872)	(17,575,509)
Diferido		<u>(3,223,570)</u>	<u>(730,612)</u>
Total de impuesto sobre la renta	11	<u>(18,743,442)</u>	<u>(18,306,121)</u>
Utilidad neta		<u>38,190,039</u>	<u>44,076,347</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados no auditado.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio condensado no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Cuentas por cobrar accionista	Impuesto complementario	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2016	20,000,000	307,661,033	52,880,233	(25,787,272)	(9,092,702)	345,661,292
Utilidad neta del periodo	-	-	44,076,347	-	-	44,076,347
Contribuciones y distribución al accionista						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(2,373,242)	(2,373,242)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	-	-	-	-	(2,373,242)	(2,373,242)
Saldo al 30 de junio de 2016	20,000,000	307,661,033	96,956,580	(25,787,272)	(11,465,944)	387,364,397
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,000,000	307,661,033	99,529,698	(11,281,930)	(10,821,255)	405,087,546
Utilidad neta del periodo	-	-	38,190,039	-	-	38,190,039
Contribuciones y distribución al accionista						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017	20,000,000	307,661,033	137,719,737	(11,281,930)	(10,821,255)	443,277,585

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados no auditado.

AP

AP

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Estado de flujos de efectivo condensado no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

Notas	Seis meses terminados el	
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	38,190,039	44,076,347
Ajuste por:		
Depreciación	8,990,493	7,959,249
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	-	(122,941)
Provisión de impuesto de inmueble sobre mejoras	893,936	893,936
Provisión para prima de antigüedad	204,310	178,394
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	11 18,743,442	18,306,121
Costos financieros, neto	8,928,318	7,675,357
	<u>75,950,538</u>	<u>78,966,463</u>
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	789,535	(1,298,668)
(Aumento) disminución en inventarios	(85,487)	271,706
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos	(690,193)	218,222
(Aumento) disminución en adelantado a compras en el extranjero y contratista	(32,601,530)	830,550
Disminución en ingreso diferido	(9,405,681)	(14,138,750)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y otros gastos acumulados por pagar	764,969	(34,679,250)
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	3,141,559	564,311
Disminución de cuentas por pagar con partes relacionadas, neto	(2,537,069)	(250,512)
Aumento del fondo de cesantía	(48,860)	(36,302)
	<u>35,277,781</u>	<u>30,447,770</u>
Flujos procedentes de las actividades de operación:		
Impuesto sobre la renta pagado	-	(18,487,724)
Intereses recibidos	259,034	121,601
Intereses pagados	(9,127,352)	(7,796,958)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>26,409,463</u>	<u>4,284,689</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pago para contrucciones en proceso	(81,491,873)	(180,478,185)
Adquisición de activos fijos	(18,779,658)	19,276,430
Cambio en adelanto a contratistas	9,471,252	3,142,560
Cambio a retenciones a contratistas	2,548,105	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(88,252,174)</u>	<u>(158,059,195)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondo de fideicomiso de garantía	7,005,324	(11,282,503)
Impuesto complementario	-	(2,373,242)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	562,513,909
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamientos	<u>7,005,324</u>	<u>548,858,164</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	(54,837,386)	395,083,658
Efectivo y equivalente al inicio del período	<u>90,312,620</u>	<u>80,768,993</u>
Efectivo y equivalente al final del período	7 <u>35,475,234</u>	<u>475,852,651</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados no auditado.

A

N.H.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(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.

2. Base de presentación

El estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2017, los estados de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales condensados, cambios en el patrimonio neto condensado y los flujos de efectivo condensados correspondientes a los seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y las notas explicativas a los estados financieros condensados no son auditados y están preparados para información financiera intermedia. Estos estados financieros condensados se preparan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, Información Financiera Intermedia.

En consecuencia, no se incluyen aquí todas las revelaciones requeridas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para estados financieros anuales; Por lo tanto, estos estados financieros condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016. En opinión de la Administración, estos estados financieros condensados no auditados reflejan todos los ajustes recurrentes normales, que son necesarios para una representación razonable de los resultados financieros de los períodos intermedios presentados.

La información financiera al 31 de diciembre de 2016 presentada en estos estados financieros condensados no auditados se deriva de nuestros estados financieros condensados auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Los resultados de las operaciones para los seis meses terminados el 30 de junio de 2017 no son necesariamente indicativos de los resultados para los años completos. La Compañía considera que las revelaciones son adecuadas para no engañar a la información presentada.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

3. Políticas contables significativas

Las políticas contables y los métodos de cálculo aplicados por la Compañía en estos estados financieros intermedios condensados no auditados son los mismos aplicados por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha.

3.1 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que afectan los estados financieros condensados – no auditados

No hubo NIIFs o interpretaciones efectivas para el año que inicio el 1 de enero de 2016, que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros condensados.

3.2 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas emitidas pero no efectivas

Una serie de normas o modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los periodos anuales que comienzan después del 1 julio de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros condensados. A continuación las normas que son aplicables a la entidad:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros (en su versión revisada de 2014) (en vigencia para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente).
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes (efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018).
- NIIF 16 – Arrendamientos – (efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019)

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas normas /enmiendas a los estados financieros condensados de la Compañía.

3.3 Segmentos

La Compañía reporta los segmentos operativos conforme a la Norma Internacional de Información Financiera No.8 "Segmento de Operación". Los segmentos operativos son componentes de una entidad: (a) que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera diferenciadora está disponible.

La Compañía mantiene un segmento de información - "operaciones de gestión y del aeropuerto".

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

4. Inmuebles, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación

Inmuebles, equipos y mejoras a la propiedad se detallan de la siguiente manera:

Costo	Saldo al 1 de enero de 2017	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de junio de 2017
Terrenos	270,393,709	-	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	365,053,877	372,875	-	15,038,299	380,465,051
Mobiliario y enseres	3,416,578	68,809	-	-	3,485,387
Equipo rodante	10,656,809	568,578	-	-	11,225,387
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	10,348,860	87,305	(644,445)	-	9,791,720
Maquinaria, equipo y otros	42,816,657	75,639	-	-	42,892,296
Equipo de oficina	47,444	624	-	-	48,068
Equipo de puentes de abordaje	21,185,762	-	-	-	21,185,762
Obras de arte	70,360	-	-	-	70,360
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	3,354,788	2,675,344	-	-	6,030,132
Total	728,054,457	3,849,174	(644,445)	15,038,299	746,297,485

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2017	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de junio de 2017
Infraestructuras y mejoras	56,882,128	4,418,902	-	-	61,301,030
Mobiliario y enseres	1,780,485	142,935	-	-	1,923,420
Equipo rodante	7,293,734	644,788	-	-	7,938,522
Equipo de barredora	469,186	31,169	-	-	500,355
Equipo de informática	7,380,828	1,047,155	(536,630)	-	7,891,353
Maquinaria, equipo y otros	28,658,423	2,074,687	-	-	30,733,110
Equipo de oficina	24,407	2,355	-	-	26,762
Equipo de puentes de abordaje	8,797,227	555,174	-	-	9,352,401
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	888,948	73,328	-	-	962,276
Total	112,195,226	8,990,493	(536,630)	-	120,649,089
	615,859,231				625,648,396

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

Costo	Saldo al 1 de enero de 2016	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Terrenos	270,393,709	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	286,401,153	79,350,274	(697,550)	365,053,877
Mobiliario y enseres	3,281,013	135,565	-	3,416,578
Equipo rodante	9,964,235	692,574	-	10,656,809
Equipo de barredora	689,753	-	-	689,753
Equipo de informática	9,538,138	810,722	-	10,348,860
Maquinaria, equipo y otros	41,655,485	1,161,172	-	42,816,657
Equipo de oficina	41,497	5,947	-	47,444
Equipo de puentes de abordaje	21,185,762	-	-	21,185,762
Obras de arte	68,143	2,217	-	70,360
Otros bienes culturales	19,860	-	-	19,860
Otros activos	1,776,310	1,578,478	-	3,354,788
Total	645,015,058	83,736,949	(697,550)	728,054,457

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2016	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Infraestructuras y mejoras	49,294,687	7,651,383	(63,942)	56,882,128
Mobiliario y enseres	1,410,617	369,868	-	1,780,485
Equipo rodante	5,943,356	1,350,378	-	7,293,734
Equipo de barredora	406,847	62,339	-	469,186
Equipo de informática	5,624,072	1,756,756	-	7,380,828
Maquinaria, equipo y otros	24,427,770	4,230,653	-	28,658,423
Equipo de oficina	20,057	4,350	-	24,407
Equipo de puentes de abordaje	7,409,350	1,387,877	-	8,797,227
Otros bienes culturales	19,860	-	-	19,860
Otros activos	744,427	144,521	-	888,948
Total	95,301,043	16,958,125	(63,942)	112,195,226
	549,714,015			615,859,231

5. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso se detallan a continuación:

	Saldo al 1 de enero de 2017	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 30 de junio de 2017
Muelle Sur	667,413,735	95,770,540	-	763,184,275
Otras remodelaciones	17,882,402	9,469,609	(15,038,299)	12,313,712
	685,296,137	105,240,149	(15,038,299)	775,497,987

	Saldo al 1 de enero de 2015	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Muelle Sur	585,216,259	156,258,945	(74,061,469)	667,413,735
Otras remodelaciones	7,436,967	14,903,574	(4,458,139)	17,882,402
	592,653,226	171,162,519	(78,519,608)	685,296,137

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

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.

Durante el año 2016, se puso en operación parte de las infraestructuras que son utilizadas tanto para la terminal actual, así como para el futuro Muelle Sur, dichas infraestructuras forman parte del contrato Construcción del Muelle Sur. La Compañía ha recibido y puesto en operación dichas infraestructuras por un valor de B/.74,061,469, que comprende Colector Tocumen, desvío del río Tocumen, Boulevard (segmento 1 y 2) y posiciones remotas.

Al 30 de junio de 2017, los costos de interés netos capitalizados ascienden a B/.24,501,160 (31 de diciembre de 2016: B/.40,330,088).

6. Adelanto y cuentas por pagar a Constructora Norberto Odebrecht, S. A.

Al 30 de junio de 2017, la Compañía tiene los siguientes saldos con Constructora Norberto Odebrecht, S.A.:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos		
Adelanto a contratistas	<u>18,005,009</u>	<u>27,476,261</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar	25,147,055	12,424,402
Retención a los contratistas	<u>20,511,720</u>	<u>17,963,615</u>
	<u>45,658,775</u>	<u>30,388,017</u>

El contrato establece que los pagos de las cuentas relacionadas con la construcción en proceso se harán en un plazo no mayor de noventa (90) días a partir de la fecha de presentación. En el caso de que la Compañía lo solicite, el contratista hará todo lo posible para obtener un financiamiento con el objetivo de diferir los pagos adeudados y relacionados al progreso de la obra o anticipos, para evitar impactos sobre la ejecución del proyecto. El monto y término del financiamiento, en caso de que exista, es definido por el Ministerio de Economía y Finanzas y se pagará durante el primer trimestre del año fiscal o en sus propios términos. Los costos de financiación serán pagados en su totalidad por el Estado a través de la Compañía y no serán parte del precio del contrato.

4

AH

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

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

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo	34,800	28,800
Cuentas corrientes	35,440,434	90,283,820
Depósitos a plazo	280,000,000	280,000,000
Fondo de fideicomiso de garantía	51,299,894	58,305,218
	<u>366,775,128</u>	<u>428,617,838</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%.

La Compañía mantiene dos depósitos a plazo fijo; el primero de ellos por un monto de B/.80,000,000 con una tasa promedio de interés de 2.3750% con vencimiento en dos años y el otro por un monto de B/.200,000,000 con una tasa promedio de interés de 0.95% con vencimiento de un año.

A continuación la conciliación del efectivo y depósitos en bancos mostrado en el estado de situación financiera condensado no auditado con el efectivo y equivalente de efectivos mostrados en el estado de flujos de efectivo condensado no auditado:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>366,775,128</u>	<u>428,617,838</u>
Efectivo no disponible:		
Depósito a plazo fijo con vencimientos contractuales mayores a 90 días	(280,000,000)	(280,000,000)
Fondo en fideicomiso de garantía	<u>(51,299,894)</u>	<u>(58,305,218)</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>35,475,234</u>	<u>90,312,620</u>

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Banco Nacional de Panamá	22,237	-
Caja de Ahorros	285	285
Autoridad de Turismo de Panamá	7,620	14,064
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	27,000	27,000
Ministerio de Comercio e Industrias	15,192	15,192
Correos y telégrafos	48,926	39,210
Ministerio de Educación	-	-
	<u>121,260</u>	<u>95,751</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Autoridad de Aeronáutica Civil	38,090	49,097
Autoridad de Turismo de Panamá	3,221,861	5,675,270
Ministerio de Seguridad Pública	3,500,000	3,500,000
Lotería Nacional de Beneficencia	407	407
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	97,537	170,190
Universidad de Panamá	<u>35,852,168</u>	<u>35,852,168</u>
	<u>42,710,063</u>	<u>45,247,132</u>
Patrimonio:		
Cuentas por cobrar accionista	<u>11,281,930</u>	<u>11,281,930</u>
Dividendos declarados	<u>-</u>	<u>37,961,736</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.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

(En balboas)

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos:		
Concesión de áreas comerciales	<u>72,093</u>	<u>72,093</u>
Gastos:		
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	7,500,000	2,250,000
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	<u>320,710</u>	<u>318,680</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>7,820,710</u>	<u>2,568,680</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) *Universidad de Panamá*

Mediante Escritura Pública No.5373 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 30 de junio de 2017, la Compañía adeuda a la Universidad de Panamá el monto de B/.35,852,168 (2016: B/.35,852,168) que según los acuerdos contractuales de pago se encuentran vencidos. La Compañía no ha reconocido pasivos por el monto del interés del 4% requerido por la Universidad ya que considera no ha sido contractualmente aprobado y espera terminar la negociación del nuevo plan de pago y el no pago de interés requerido por la Universidad.

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

De acuerdo con la Ley No.23 de 20 de abril de 2003, que establece el marco regulatorio para la gestión de los aeropuertos y aeródromos de Panamá, Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura y Administración Nacional de Aeronáutica (FEDIAN por sus siglas en español) fue creado, que tiene por objeto asegurar que los recursos para el desarrollo del sector de la aviación se utilizarán exclusivamente para inversiones en aeropuertos y aeródromos, en los sistemas de asistencia y seguridad de funcionamiento y protección a la navegación aérea.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

Por Resolución de Gabinete No.37 del 30 de septiembre de 2003, se determinó que el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. debe hacer una contribución anual no reembolsable al Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura y Administración Nacional de Aeronáutica (FEDIAN) de B/.4,500,000.

Mediante Gaceta Oficial No.28170-A del 2 de diciembre de 2016, el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. queda autorizado en el Presupuesto Ley No.63 en consignar la transferencia de Capital (FEDIAN) a favor de Aeronáutica Civil para el año 2017 por el monto de B/.15,000,000.

Como se indica en la Nota 1, la Compañía es propiedad total del Gobierno de la República de Panamá y por lo tanto todos los gastos y saldos de impuestos y seguridad social son con partes relacionadas. Además, el Gobierno tiene diferentes intereses y la influencia significativa en las empresas de distribución de energía y telecomunicaciones, en las que los gastos relacionados son transacciones con partes relacionadas.

9. Ingresos diferidos

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Pagos obtenidos para asegurar la adjudicación del contrato de alquiler	<u>44,445,960</u>	<u>53,851,641</u>
Corriente	22,144,164	29,396,736
No corriente	<u>22,301,796</u>	<u>24,454,905</u>
	<u>44,445,960</u>	<u>53,851,641</u>

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.

Durante el año 2015, la Compañía solicitó a los concesionarios pagar por adelantado Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) para la nueva concesión. Los ingresos mínimos garantizados generalmente se establecen por un período de 24 meses en los que se solicita a la concesionaria a pagar entre 6 y 12 meses por adelantado y los otros 12 meses deben pagarse en el treceavo mes.

El movimiento del ingreso diferido se presenta a continuación:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo al inicio del período	53,851,641	83,054,831
Derecho de llave recibido e ingreso mínimo garantizado	7,073,696	4,645,106
Amortización del derecho de llave e ingreso mínimo garantizado	<u>(16,479,377)</u>	<u>(33,848,296)</u>
Saldo al final del período	<u>44,445,960</u>	<u>53,851,641</u>

29

A14

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

10. Bonos por pagar

Los bonos por pagar consisten en los siguientes:

	<u>30 de junio de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Emisión 2014	644,062,295	643,838,309
Emisión 2016	<u>562,951,781</u>	<u>562,690,707</u>
	<u>1,207,014,076</u>	<u>1,206,529,016</u>

10.1 El detalle de la emisión 2014 se resume a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>30 de junio de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Bonos - Serie A	Julio 2023	5.75%	647,000,000	647,000,000
Costos de emisión de deuda			<u>(2,937,705)</u>	<u>(3,161,691)</u>
			<u>644,062,295</u>	<u>643,838,309</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	<u>30 de junio de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Saldo inicial	643,838,309	646,374,964
Pago a capital	-	(3,000,000)
Amortización de costos	<u>223,986</u>	<u>463,345</u>
Total	<u>644,062,295</u>	<u>643,838,309</u>

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

El saldo al 30 de junio de 2017, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Costos de emisión de bonos al inicio del año	4,407,732	4,407,732
Aumento por emisión de bonos	-	-
	<u>4,407,732</u>	<u>4,407,732</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del período	(1,246,041)	(782,696)
Aumento del período	(223,986)	(463,345)
Saldo al final del período	<u>(1,470,027)</u>	<u>(1,246,041)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u>2,937,705</u>	<u>3,161,691</u>

10.2 El detalle de la emisión 2016 se resume a continuación:

	Vencimiento	Tasa de interés anual	30 de junio de 2017
Bonos	Mayo 2036	5.625%	575,000,000
Costos de emisión de deuda			<u>(12,048,219)</u>
			<u>562,951,781</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	30 de junio de 2017
Producto de la emisión de bonos, neto de costos amortizado al inicio del año	562,690,707
Amortización de costos durante el período	261,074
Total	<u>562,951,781</u>

LA

A17

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

El saldo al 31 de diciembre de 2016, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	30 de junio de 2017
Costos de emisión de bonos al inicio del año	12,784,090
Amortización acumulada:	
Saldo al inicio del período	(474,797)
Aumento del período	(261,074)
Saldo al final del período	<u>(735,871)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u><u>12,048,219</u></u>

Al 30 de junio de 2017, la Compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones financieras exigidas.

11. Impuestos

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:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad antes de impuestos	<u>56,933,481</u>	<u>65,125,676</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa corporativa	(17,080,044)	(19,537,703)
Efecto de:		
Diferencia en la estimación del año anterior	(424,030)	-
Ingresos no gravables	77,710	-
Gastos no deducibles	(1,317,078)	-
	<u>(18,743,442)</u>	<u>(19,537,703)</u>

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

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	7,565,405	10,850,265
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	644,723	644,723
Otra provisión	946,184	884,894
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u><u>12,284,978</u></u>	<u><u>15,508,548</u></u>

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

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

	31 de diciembre de 2016	Cargo a resultados	30 de junio de 2017
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	10,850,265	(3,284,860)	7,565,405
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	-	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	644,723	-	644,723
Otra provisión	884,894	61,290	946,184
	<u>15,508,548</u>	<u>(3,223,570)</u>	<u>12,284,978</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo			
	2015	Cargo a resultados	2016
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	12,418,525	(1,568,260)	10,850,265
Provisión para pérdidas de activos	578,666	2,550,000	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	532,878	111,845	644,723
Otra provisión	821,464	63,430	884,894
	<u>14,351,533</u>	<u>1,157,015</u>	<u>15,508,548</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo			

12. Administración de riesgos de instrumentos financieros

12.1 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.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(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 condensados – no auditados también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

12.2 Concentración

Los ingresos por servicios de operaciones aeroportuarias son generados en su mayoría por la principal aerolínea que opera en el aeropuerto que es la Compañía Panameña de Aviación, S.A. (COPA) y sus ingresos por alquiler son principalmente generados por dos grupos económicos.

12.3 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.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

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. Las cuentas por cobrar presentan vencimientos como sigue:

	30 de junio de 2017	Deterioro	31 de diciembre de 2016	Deterioro
Clientes:				
Corrientes	10,398,699	-	11,023,888	-
De 1 a 30 días	185,378	-	301,108	-
De 31 a 60 días	57,848	-	54,548	-
Más de 61 días	1,952,662	1,712,003	2,031,995	1,712,003
	<u>12,594,587</u>	<u>1,712,003</u>	<u>13,411,539</u>	<u>1,712,003</u>
Partes relacionadas:				
Corrientes	5,256	-	727	-
De 1 a 30 días	11,515	-	3,270	-
De 31 a 60 días	12,483	-	3,020	-
Más de 61 días	92,006	88,291	88,734	88,291
	<u>121,260</u>	<u>88,291</u>	<u>95,751</u>	<u>88,291</u>
Otros:				
Corrientes	2,374	-	466	-
	<u>12,718,221</u>	<u>1,800,294</u>	<u>13,507,756</u>	<u>1,800,294</u>

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

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo al inicio del período	1,800,294	1,923,235
Menos: castigos del período	-	(122,941)
Saldo al final del período	<u>1,800,294</u>	<u>1,800,294</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía mantiene efectivo por B/.315,475,234 (2016: B/.370,312,620). 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/.51,299,894 (2016: B/.58,305,218) en el banco The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. Estas instituciones bancarias gozan de prestigio y solidez.

29

11

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

12.4 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.

12.5 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 entre 5.625% y 5.75% para los bonos por pagar.

12.6 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. La Junta Directiva 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 periodo se presenta a continuación:

	30 de junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Total de pasivos	1,444,085,361	1,419,821,091
Menos: efectivo	(366,775,128)	(428,617,838)
Deuda neta	<u>1,077,310,233</u>	<u>991,203,253</u>
Total de patrimonio	<u>443,277,585</u>	<u>405,087,546</u>

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

13. 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.

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.

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

(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 condensados – no auditados, se aproxima a su valor razonable.

	Jerarquía del valor razonable			
	30 de junio de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2	Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2
31 de marzo				
Bonos por pagar	1,191,014,076	1,286,250,000	1,206,529,016	1,280,439,000

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.

14. 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 condensado no auditado:

	30 de junio de	
	2017	2016
Incremento en las construcciones en proceso a través de la acumulación de facturas por pagar en las cuentas por pagar y otros gastos acumulados	25,147,055	-
Pagos de cuentas por pagar por construcción en proceso	14,513,517	143,393,427

15. Aprobación de los estados financieros condensados no auditado

Los estados financieros condensados no auditado fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el día 29 de agosto de 2017.
