

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 2018

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  
Bonos Senior Garantizados \$225,000,000.00  
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: oramirez@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.

El número de Resolución de los valores registrados es SMV-185-18 del 27 de abril de 2018. Bonos por \$225,000,000.

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 uso de superficies del Aeropuerto Internacional Panamá Pacífico 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 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 2018 la razón corriente del Aeropuerto Internacional de Tocumen fue de 1.76 veces. Se refleja un aumento en los activos corrientes con un saldo de B/.346 millones mientras que a diciembre 2017 el mismo se encontraba en B/.188 millones.

Al trimestre de junio 2018 los pasivos corrientes totalizaron B/.197 millones, exhibiendo una disminución de B/.3 millones (1%) con relación a diciembre de 2017 con un saldo de B/.199 millones.

### **B. Recursos de Capital**

El Aeropuerto Internacional de Tocumen al culminar el segundo trimestre 2018 mostró un saldo de Patrimonio de B/.477 millones, reflejando un aumento de B/.30 millones (7%) comparado con diciembre 2017 que mantenía un saldo de B/.447.

A la fecha de este informe, el Patrimonio del Aeropuerto Internacional de Tocumen representa el 23% 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 una disminución en los ingresos acumulados de operaciones del 3% al trimestre de junio de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior.

La utilidad neta acumulada reportada en el trimestre de junio 2018 es de B/.32 millones después de impuesto, refleja una disminución en comparación al mismo periodo 2017 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) y la construcción de la terminal B.



#### **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 2018.

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 13% al finalizar el trimestre de junio 2018 con relación a diciembre 2017.



## II) RESUMEN FINANCIERO

### AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A. RESUMEN FINANCIERO

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE 30/06/2018	TRIMESTRE 31/03/2018	TRIMESTRE 31/12/2017	TRIMESTRE 30/09/2017
Ventas o Ingresos Totales	58,056,941	52,744,508	57,144,764	58,401,637
Margen Operativo	0.55	0.65	0.49	0.62
Gastos Generales y Administrativos	(25,963,852)	(18,430,834)	(28,864,203)	(22,467,969)
Utilidad o Pérdida Neta	16,754,390	15,654,578	13,078,297	18,704,535
Acciones emitidas y en circulación	20,000,000	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	16.75	15.65	13.08	18.70
Depreciación y Amortización	-	(4,151,378)	(4,264,765)	(4,709,469)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE 30/06/2018	TRIMESTRE 31/03/2018	TRIMESTRE 31/12/2017	TRIMESTRE 30/09/2017
Activo Circulante	346,513,757	199,327,671	187,224,918	303,142,279
Activos Totales	2,095,383,663	1,878,081,289	1,848,760,243	1,863,576,804
Pasivo Circulante	196,704,111	164,034,484	169,534,768	175,685,184
Deuda a Largo Plazo	1,411,735,735	1,191,755,934	1,171,499,136	1,191,256,606
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	307,661,033	307,661,033	307,661,033	307,661,033
Utilidades Retenidas	164,032,401	147,578,011	136,720,639	140,524,272
Patrimonio Total	477,545,328	463,269,051	452,411,679	444,333,382
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	164	141	137	141
Deuda Total/Patrimonio	3.39	3.19	3.09	3.19
Capital de Trabajo	149,809,646	35,293,187	17,690,150	127,457,095
Razón Corriente	1.76	1.22	1.10	1.73
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.80	3.54	1.87	3.54

### III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. al 30 de junio de 2018.

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](http://www.tocumenpanama.aero) el día 25 de agosto de 2018.

FIRMADO

  
Dr. Oscar Ramírez

---

**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

Panamá, 25 de abril de 2018

Señores  
**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.: 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 31 de marzo de 2018, 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: USD631,000,000.00
- (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 USD29,530,943.90, compuestos por lo siguiente:
    - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD10,349.00. 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: USD22,414,629.45
    - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2013: USD7,105,965.45
  - 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



**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 trimestres, en función de los montos recibidos en la Cuenta de Pago utilizada para efectuar el pago del servicio de deuda trimestral, se detalla a continuación:

	Jul. - Sept. - 2017	Oct. - Dic. - 2017	Ene. - Mar. - 2018	Acumulado
Fondos Recibidos	USD14,985,802.90	USD14,138,054.05	USD16,163,655.57	USD45,287,512.52
Monto del Pago Trimestral	USD9,507,305.56	USD25,403,965.28	USD9,070,625.00	USD43,981,895.84
Cobertura de Flujos	1.58	0.56	1.78	1.03

Esta relación de cobertura forma parte de la información solicitada en la Circular SMV 21-2017, pero no se encuentra definida en el Contrato de Fideicomiso.

*Handwritten signature and initials*

**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

Por otro lado, la cobertura histórica de los últimos trimestres, en función de los Flujos Cedidos reportados por el Emisor (Tasas de Salida Aeroportuaria), es la siguiente:

	Abr. - Jun. - 2017	Jul. - Sept. - 2017	Oct. - Dic. - 2017	Ene. - Mar. - 2018	Acumulado
Flujos Cedidos	USD14,958,312.19	USD15,270,418.35	USD12,477,044.25	USD14,508,312.64	USD 57,214,087.43
Servicio de Deuda	USD 9,507,305.56	USD 9,507,305.56	USD25,403,965.28	USD 9,070,625.00	USD 53,489,201.40
Cobertura de Flujos	1.57	1.61	0.49	1.60	1.07

- (f) El prospecto informativo de la emisión, indica que se debe mantener una Cobertura de Garantía de Flujos mínima de 1.10 veces.
- (g) El ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado (segregado) entre el monto en circulación de los bonos es de 0.05. Este ratio forma parte de la información solicitada en la Circular SMV 21-2017, pero no se encuentra definido en el Contrato de Fideicomiso.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 25 de abril de 2018.

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

  
Christy López  
CL/ec

  
Alejandro De Ycaza




**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

Panamá, 25 de julio de 2018

- 3 AGO 2018  
11:50  


Señores

**AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.**

Oficinas Administrativas de la Terminal de Pasajeros  
del Aeropuerto Internacional de Tocumen, Nivel 300  
Vía Tocumen

Atención: Lic. Oscar Manuel Ramírez Ríos  
Gerente General


**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; la emisión de Bonos Corporativos hasta USD625,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 250-16 de 26 de abril de 2016 y la emisión de Bonos Senior Garantizados por un valor nominal de hasta USD875,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 185-18 de 27 de abril de 2018, efectuadas por Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), CERTIFICA la siguiente información, al 30 de junio de 2018, 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: USD631,000,000.00
- (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 USD33,334,919.35, compuestos por lo siguiente:
    - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD10,219.69. Esta cuenta es considerada un bien común para todas las emisiones que tiene Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
    - Saldo en la Cuenta de Reserva Bonos 2013: USD22,428,603.11
    - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2013: USD10,896,096.55
  - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

TOCUMEN, S.A.  
2 AGO 2018 12:12 PM

 1466  
DOCUMENTOS DH

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

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

 Scotia Private Client Group™

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

- 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 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. 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 25 de julio de 2018.

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

  
Christy López  
CL/ec

  
Alejandro De Ycaza

 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

 Scotia Private Client Group™

Panamá, 25 de julio de 2018

3 AGO 2018  
11:57  


Señores

**AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.**

Oficinas Administrativas de la Terminal de Pasajeros  
del Aeropuerto Internacional de Tocumen, Nivel 300  
Vía Tocumen


Atención: Lic. Oscar Manuel Ramírez Ríos  
Gerente General

**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 y para la emisión de Bonos Senior Garantizados por un valor nominal de hasta USD875,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 185-18 de 27 de abril de 2018, efectuadas por Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. (AITSA), CERTIFICA la siguiente información, al 30 de junio de 2018, 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 USD18,891,459.57, compuestos por lo siguiente:
    - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD10,219.69. Esta cuenta es considerada un bien común para todas las emisiones que tiene Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
    - Saldo en la Cuenta de Reserva Bonos 2016: USD13,434,412.02
    - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2016: USD5,446,827.86
  - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

  
TOCUMEN, S.A.  
DOCUMENTOS  
2 AGO 2018 12:49 PM AA

**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



Por otro lado, la cobertura histórica de los últimos trimestres, en función de los Flujos Cedidos reportados por el Emisor (Tasas de Salida Aeroportuaria), es la siguiente:

	Jul. - Sept. - 2017	Oct. - Dic. - 2017	Ene. - Mar. - 2018	Abr. - Jun. - 2018	Acumulado
Flujos Cedidos	USD15,270,418.35	USD12,477,044.25	USD14,508,312.64	USD12,338,269.72	USD 54,594,044.96
Servicio de Deuda	USD 9,507,305.56	USD25,403,965.28	USD 9,070,625.00	USD 9,272,194.44	USD 53,254,090.28
Cobertura de Flujos	1.61	0.49	1.60	1.33	1.03

- (f) El prospecto informativo de la emisión, indica que se debe mantener una Cobertura de Garantía de Flujos mínima de 1.10 veces.
- (g) El ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado (segregado) entre el monto en circulación de los bonos es de 0.05. Este ratio forma parte de la información solicitada en la Circular SMV 21-2017, pero no se encuentra definido en el Contrato de Fideicomiso.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 25 de julio de 2018.

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

Christy López  
CL/ec

Alejandro De Ycaza

**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

- 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 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 fideicomitidos.
- (e) La cobertura histórica de los últimos trimestres, en función de los montos recibidos en la Cuenta de Pago utilizada para efectuar el pago del servicio de deuda trimestral, se detalla a continuación:

	Oct. – Dic. - 2017	Ene. – Mar. - 2018	Abr. – Jun. - 2018	Acumulado
Fondos Recibidos	USD14,138,054.05	USD16,163,655.57	USD13,054,249.97	USD43,355,959.59
Monto del Pago Trimestral	USD25,403,965.28	USD9,070,625.00	USD9,272,194.44	USD43,746,784.72
Cobertura de Flujos	0.56	1.78	1.40	0.99


Esta relación de cobertura forma parte de la información solicitada en la Circular SMV 21-2017, pero no se encuentra definida en el Contrato de Fideicomiso.

AH

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

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

Estados Financieros Condensados no auditados por el período de tres meses terminados el 30 de junio de 2018.

  
AH



**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 2018**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Estado de situación financiera condensado no auditado	4
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral condensado no auditado	5
Estado de cambios en el patrimonio condensado no auditado	6
Estado de flujos de efectivo condensado no auditado	7
Notas a los estados financieros condensado no auditado	8 - 25

  
AH



Panamá, 8 de agosto de 2018

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

Se presentan los Estados Financieros condensados no auditados por el período de tres meses terminados el 30 de junio de 2018 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

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

**Estado de situación financiera**  
**30 de junio de 2018**  
(En balboas)

Activos	Notas	30 de junio de		31 de diciembre de		Patrimonio y pasivos	Notas	30 de junio de		31 de diciembre de	
		2018	2017	2018	2017			2018	2017	2018	2017
<b>Activos no corrientes</b>						<b>Patrimonio</b>					
Inmuebles, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	4	651,202,912	636,299,439	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				
Construcciones en proceso	5	1,017,948,232	927,030,856	Capital adicional pagado		307,661,033	307,661,033				
Impuesto diferido activo	11	10,341,115	11,045,158	Utilidad acumulada		164,032,401	131,923,433				
Adelanto a contratistas		44,740	724,085	Impuesto complementario		(14,148,106)	(11,969,993)				
Adelanto a compras en el extranjero		63,088,281	80,228,315	Total de patrimonio		477,545,328	447,614,473				
Inventarios, neto		2,204,627	1,929,076								
Fondo de cesantía		4,010,310	3,715,282								
Depósitos en garantía		29,689	29,689								
Total de activos no corrientes		<u>1,748,669,906</u>	<u>1,661,001,900</u>								
<b>Activos corrientes</b>						<b>Pasivos no corrientes</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	7	309,493,200	162,276,078	Ingreso diferido		17,484,577	19,665,988				
Intereses por cobrar		3,669,863	2,717,260	Bonos por pagar		1,391,735,735	1,171,499,136				
Cuentas por cobrar:				Cuentas por pagar a concesionarios		173,514	189,252				
Clientes	12	22,194,540	12,779,761	Depósitos de garantías de concesionarios		4,971,326	4,420,039				
Partes relacionadas	8	104,232	206,148	Provisión para beneficio a jubilados		4,283,977	4,382,532				
Otras		26,178	43,988	Prima de antigüedad		2,485,095	2,291,037				
Menos: Provisión por deterioro de cuentas incobrables		<u>(1,800,294)</u>	<u>(1,800,294)</u>	Total de pasivos no corrientes		<u>1,421,134,224</u>	<u>1,202,447,984</u>				
Total de activos corrientes		<u>20,524,656</u>	<u>11,229,803</u>								
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		12,528,515	11,457,954	<b>Pasivos corrientes</b>							
Gastos pagados por anticipado		297,523	255,428	Bonos por pagar		20,000,000	20,000,000				
Total de activos corrientes		<u>346,513,757</u>	<u>187,936,323</u>	Intereses por pagar		5,348,437	3,773,437				
				Retenciones a contratistas		30,458,443	26,043,057				
				Cuentas por pagar partes relacionadas		14,043,532	29,433,477				
				Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar		28,594,814	57,649,673				
				Cuentas por pagar a concesionarios		110,070	267,211				
				Impuesto sobre la renta por pagar		16,065,726	-				
				Otros impuestos por pagar		36,693,279	35,799,343				
				Ingreso diferido		45,389,810	25,909,568				
				Total de pasivos corrientes		<u>196,704,111</u>	<u>198,875,766</u>				
				Total de pasivos		<u>1,617,838,335</u>	<u>1,401,323,750</u>				
<b>Total de activos</b>		<u>2,095,383,663</u>	<u>1,848,938,223</u>	<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<u>2,095,383,663</u>	<u>1,848,938,223</u>				

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

## Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

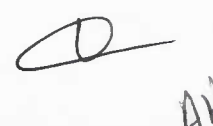
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos		110,801,449	117,229,274
Depreciación	4	(8,321,943)	(8,990,493)
Costos de personal		(18,088,968)	(13,603,958)
Reparaciones y mantenimiento		(2,164,574)	(2,342,596)
Electricidad, agua y teléfono		(3,490,001)	(3,775,043)
Fondo Especial para el Desarrollo de la Administración Nacional de Aeronáutica	8	(7,500,000)	(7,500,000)
Honorarios de la Organización de Aviación Civil Internacional y otros gastos relacionados		(4,589,412)	(3,684,156)
Pago por concesión de Panamá Pacífico		(1,250,000)	(1,000,000)
Otros gastos		(7,311,731)	(10,471,228)
Costos financieros, neto		<u>(8,906,082)</u>	<u>(8,928,318)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>49,178,738</u>	<u>56,933,482</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		(16,065,726)	(15,519,872)
Diferido		<u>(704,044)</u>	<u>(3,223,570)</u>
Total de impuesto sobre la renta	11	<u>(16,769,770)</u>	<u>(18,743,442)</u>
Utilidad neta		<u><u>32,408,968</u></u>	<u><u>38,190,040</u></u>

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



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

**Estado de cambios en el patrimonio**  
**Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2018**  
(En balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Cuentas por cobrar accionista	Impuesto complementario	Total del patrimonio
<b>Saldo al 31 de enero de 2016</b>	20,000,000	307,661,033	99,529,698	(11,281,930)	(10,821,255)	405,087,546
Utilidad neta	-	-	65,175,665	-	-	65,175,665
<b>Contribuciones y distribución al accionista</b>						
Dividendos declarados	-	-	(21,500,000)	-	600,000	(20,900,000)
Dividendos declarados con crédito a cuentas por cobrar accionista	-	-	(11,281,930)	11,281,930	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	(1,748,738)	(1,748,738)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	20,000,000	307,661,033	131,923,433	-	(11,969,993)	447,614,473
Utilidad neta	-	-	32,408,968	-	-	32,408,968
<b>Contribuciones y distribución al accionista</b>						
Dividendos declarados	-	-	(300,000)	-	-	(300,000)
Dividendos declarados con crédito a cuentas por cobrar accionista	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	(2,178,113)	(2,178,113)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	-	-	(300,000)	-	(2,178,113)	(2,478,113)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	20,000,000	307,661,033	164,032,401	-	(14,148,106)	477,545,328

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

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

**Estado de flujos de efectivo**  
**Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2018**  
(En balboas)

	Notas	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		32,408,968	38,190,040
Ajuste por:			
Depreciación	4	8,321,943	8,990,493
Provisión de impuesto de inmueble sobre mejoras		893,936	893,936
Provisión para prima de antigüedad		266,954	204,310
Pérdida por venta de activos fijos		15,998	-
Costos financieros, neto		8,906,083	8,928,318
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	11	16,769,770	18,743,443
		<u>67,583,652</u>	<u>75,950,540</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operaciones:</b>			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(9,295,053)	789,535
(Aumento) disminución en inventarios		(275,551)	(85,487)
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos		(42,095)	(33,291,723)
(Aumento) disminución en adelantado a compras en el extranjero y contratista		17,140,034	-
Disminución en ingreso diferido		17,298,831	(9,405,681)
Aumento en cuentas por pagar y otros gastos acumulados por pagar		201,368,107	39,093,666
Disminución en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(864,399)	593,454
Aumento de cuentas por pagar con partes relacionadas, neto	8	(15,389,945)	(2,537,069)
Aumento del fondo de cesantía		(295,028)	(48,860)
		<u>277,228,553</u>	<u>71,058,375</u>
<b>Flujos procedentes de las actividades de operación:</b>			
Intereses recibidos		1,379,248	259,034
Intereses pagados		(9,662,934)	(12,914,474)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>268,944,867</u>	<u>58,402,935</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pago para construcciones en proceso	5	(95,734,960)	(110,937,239)
Adquisición de activos fijos	4	(23,241,414)	(18,779,658)
Cambio en adelanto a contratistas		679,345	9,471,252
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(118,297,029)</u>	<u>(120,245,645)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(300,000)	-
Fondo de fideicomiso de garantía	7	(18,896,665)	7,005,324
Impuesto complementario		(2,178,113)	-
Intereses por cobrar		(952,603)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamientos		<u>(22,327,381)</u>	<u>7,005,324</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalente de efectivo		128,320,457	(54,837,386)
Efectivo y equivalente al inicio del año		<u>28,218,037</u>	<u>90,312,620</u>
Efectivo y equivalente al final del año	7	<u><u>156,538,494</u></u>	<u><u>35,475,234</u></u>

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

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 2018**  
(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 2018, 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 tres meses finalizados el 30 de junio de 2018 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 2017. 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 30 de junio de 2018 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 2017.

Los resultados de las operaciones para los seis meses terminados el 30 de junio de 2018 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 2018**

(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 2017 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 2018, 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 períodos 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 períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente).
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes (efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018).
- NIIF 16 – Arrendamientos – (efectiva para los períodos 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 2018**  
(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 2018	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de junio de 2018
Terrenos	270,393,709	-	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	393,511,952	-	-	9,859,000	403,370,952
Mobiliario y enseres	3,571,202	108,012	(7,426)	-	3,671,788
Equipo rodante	11,759,246	191,231	(75,175)	-	11,875,302
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	10,827,309	146,621	(40,189)	-	10,933,741
Maquinaria, equipo y otros	43,118,834	94,751	(230)	-	43,213,355
Equipo de oficina	48,068	6,385	-	-	54,453
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	10,808,370	12,835,414	-	-	23,643,784
<b>Total</b>	<b>766,004,425</b>	<b>13,382,414</b>	<b>(123,020)</b>	<b>9,859,000</b>	<b>789,122,819</b>

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2018	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de junio de 2018
Infraestructuras y mejoras	66,131,329	4,814,153	-	-	70,945,482
Mobiliario y enseres	2,056,847	126,019	(5,471)	-	2,177,395
Equipo rodante	8,605,170	712,494	(61,148)	-	9,256,516
Equipo de barredora	525,915	18,204	-	-	544,119
Equipo de informática	9,001,634	697,014	(40,173)	-	9,658,475
Maquinaria, equipo y otros	32,416,497	1,323,434	(230)	-	33,739,701
Equipo de oficina	28,996	2,123	-	-	31,119
Equipo de puentes de abordaje	9,907,576	555,174	-	-	10,462,750
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	1,011,162	73,328	-	-	1,084,490
<b>Total</b>	<b>129,704,986</b>	<b>8,321,943</b>	<b>(107,022)</b>	<b>-</b>	<b>137,919,907</b>
	<b>636,299,439</b>				<b>651,202,912</b>

**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 2018**  
(En balboas)

Costo	Saldo al 1 de enero de 2017	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Terrenos	270,393,709	-	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	365,053,877	833,769	-	27,624,306	393,511,952
Mobiliario y enseres	3,416,578	154,624	-	-	3,571,202
Equipo rodante	10,656,809	1,102,437	-	-	11,759,246
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	10,348,860	1,128,369	(649,920)	-	10,827,309
Maquinaria, equipo y otros	42,816,657	302,177	-	-	43,118,834
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	7,453,582	-	-	10,808,370
<b>Total</b>	<b>728,054,457</b>	<b>10,975,582</b>	<b>(649,920)</b>	<b>27,624,306</b>	<b>766,004,425</b>

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2017	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Infraestructuras y mejoras	56,882,128	9,249,201	-	-	66,131,329
Mobiliario y enseres	1,780,485	276,362	-	-	2,056,847
Equipo rodante	7,293,734	1,311,436	-	-	8,605,170
Equipo de barredora	469,186	56,729	-	-	525,915
Equipo de informática	7,380,828	2,162,911	(542,105)	-	9,001,634
Maquinaria, equipo y otros	28,658,423	3,758,074	-	-	32,416,497
Equipo de oficina	24,407	4,589	-	-	28,996
Equipo de puentes de abordaje	8,797,227	1,110,349	-	-	9,907,576
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	888,948	122,214	-	-	1,011,162
<b>Total</b>	<b>112,195,226</b>	<b>18,051,865</b>	<b>(542,105)</b>	<b>-</b>	<b>129,704,986</b>
	<b>615,859,231</b>				<b>636,299,439</b>

**5. Construcciones en proceso**

Las construcciones en proceso se detallan a continuación:

	Saldo al 1 de enero de 2018	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 30 de junio de 2018
Muelle Sur	883,662,811	68,576,216	-	952,239,027
Otras remodelaciones	43,368,045	32,200,160	(9,859,000)	65,709,205
	<b>685,296,137</b>	<b>100,776,376</b>	<b>(9,859,000)</b>	<b>1,017,948,232</b>

	Saldo al 1 de enero de 2017	Adiciones	Capitalizaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Muelle Sur	667,413,735	224,878,537	(8,629,461)	883,662,811
Otras remodelaciones	17,882,402	44,480,488	(18,994,845)	43,368,045
	<b>685,296,137</b>	<b>269,359,025</b>	<b>(27,624,306)</b>	<b>927,030,856</b>

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 2018**  
(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 2018, los costos de interés netos capitalizados ascienden a B/.26,503,113 (31 de diciembre de 2017: B/.49,978,626).

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

Al 30 de junio de 2018, la Compañía tiene los siguientes saldos con Constructora Norberto Odebretch, S.A.:

	2018	2017
Activos		
Adelanto a contratistas	-	-
Pasivos		
Cuentas por pagar	-	23,413,617
Retención a los contratistas	22,613,380	23,739,163
	<u>22,613,380</u>	<u>47,152,780</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.

**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 2018**  
(En balboas)

**7. Efectivo y depósitos en bancos**

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo	100,333	118,133
Cuentas corrientes	156,438,161	28,099,904
Depósitos a plazo	80,000,000	80,000,000
Fondo de fideicomiso de garantía	<u>72,954,706</u>	<u>54,058,041</u>
	<u>309,493,200</u>	<u>162,276,078</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 un depósito a plazo fijo por un monto de B/.80,000,000 con una tasa promedio de interés de 2.3750%

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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>309,493,200</u>	<u>162,276,078</u>
Efectivo no disponible:		
Depósito a plazo fijo con vencimientos contractuales mayores a 90 días	(80,000,000)	(80,000,000)
Fondo en fideicomiso de garantía	<u>(72,954,706)</u>	<u>(54,058,041)</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>156,538,494</u>	<u>28,218,037</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 2018**  
(En balboas)

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

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

	2018	2017
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar:		
Banco Nacional de Panamá	2,129	88,997
Caja de Ahorros	285	285
Autoridad de Turismo de Panamá	8,423	16,023
Ministerio de Desarrollo Agropecuario	27,000	27,000
Ministerio de Comercio e Industrias	15,192	15,192
Correos y telégrafos	51,203	58,652
Ministerio de Educación	-	-
	<u>104,232</u>	<u>206,149</u>
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar:		
Autoridad de Aeronáutica Civil	20,797	48,614
Autoridad de Turismo de Panamá	4,439,883	4,885,717
Ministerio de Seguridad Pública	3,500,000	3,500,000
Lotería Nacional de Beneficencia	407	407
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	-	-
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	82,445	146,571
Universidad de Panamá	6,000,000	20,852,168
	<u>14,043,532</u>	<u>29,433,477</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Dividendos declarados	<u>300,000</u>	<u>21,500,000</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.**  
(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 2018**  
(En balboas)

	2018	2017
Ingresos:		
Concesión de áreas comerciales	<u>57,588</u>	<u>72,093</u>
Gastos:		
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	7,500,000	7,500,000
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	271,203	320,710
Ministerio de Seguridad Pública	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7,771,203</u>	<u>7,820,710</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) *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 2018, la Compañía adeuda a la Universidad de Panamá el monto de B/.6,000,000 (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.

(b) *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.

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.

**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 2018**  
(En balboas)

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**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pagos obtenidos para asegurar la adjudicación del contrato de alquiler	<u>62,874,387</u>	<u>45,575,556</u>
Corriente	45,389,810	25,909,568
No corriente	<u>17,484,577</u>	<u>19,665,988</u>
	<u>62,874,387</u>	<u>45,575,556</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:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo al inicio del período	45,575,556	53,851,641
Derecho de llave recibido e ingreso mínimo garantizado	26,681,338	27,220,456
Amortización del derecho de llave e ingreso mínimo garantizado	<u>(9,382,507)</u>	<u>(35,496,541)</u>
Saldo al final del período	<u>62,874,387</u>	<u>45,575,556</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 2018**  
(En balboas)

**10. Bonos por pagar**

Los bonos por pagar consisten en los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Emisión 2014	628,515,513	628,286,281
Emisión 2016	563,497,219	563,212,855
Emisión 2018	<u>219,723,003</u>	<u>-</u>
	<u>1,411,735,735</u>	<u>1,191,499,136</u>

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

	Vencimiento	Tasa de interés anual	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos - Serie A	Julio 2023	5.75%	631,000,000	631,000,000
Costos de emisión de deuda			<u>(2,484,487)</u>	<u>(2,713,719)</u>
			<u>628,515,513</u>	<u>628,286,281</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	628,286,281	643,838,309
Pago a capital	-	(16,000,000)
Amortización de costos	<u>229,232</u>	<u>447,972</u>
Total	<u>628,515,513</u>	<u>628,286,281</u>

DA



**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 2018**  
 (En balboas)

El saldo al 30 de junio de 2018, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
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	(1,694,013)	(1,246,041)
Aumento del período	(229,232)	(447,972)
	<u>(1,923,245)</u>	<u>(1,694,013)</u>
Saldo al final del período	<u>(1,923,245)</u>	<u>(1,694,013)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u>2,484,487</u>	<u>2,713,719</u>

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

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos	Mayo 2036	5.625%	575,000,000	575,000,000
Costos de emisión de deuda			<u>(11,502,781)</u>	<u>(11,787,145)</u>
			<u>563,497,219</u>	<u>563,212,855</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	2018	2017
Producto de la emisión de bonos, neto de costos amortizado al inicio del año	563,212,855	562,690,707
Amortización de costos durante el período	284,364	522,148
Total	<u>563,497,219</u>	<u>563,212,855</u>

*b*  
 04

**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 2018**  
(En balboas)

El saldo al 30 de junio de 2018, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
Costos de emisión de bonos al inicio del año	12,784,090	12,784,090
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del período	(996,945)	(474,797)
Aumento del período	(284,364)	(522,148)
Saldo al final del período	<u>(1,281,309)</u>	<u>(996,945)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u><u>11,502,781</u></u>	<u><u>11,787,145</u></u>

Al 30 de junio de 2018, la Compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones financieras exigidas.

**10.3 El detalle de la emisión 2018 se resume a continuación:**

	Vencimiento	Tasa de interés anual	2018	2017
Bonos	Noviembre 2018	6.000%	225,000,000	-
Costos de emisión de deuda			<u>(5,276,997)</u>	-
			<u><u>219,723,003</u></u>	-

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	2018	2017
Producto de la emisión de bonos, neto de costos amortizado al inicio del año	219,723,003	-
Amortización de costos durante el período	<u>5,276,997</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>225,000,000</u></u>	<u><u>-</u></u>

El saldo al 30 de junio de 2018, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
Costos de emisión de bonos al inicio del año	5,284,315	-
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del período	-	-
Aumento del período	(7,318)	-
Saldo al final del período	<u>(7,318)</u>	<u>-</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u><u>5,276,997</u></u>	<u><u>-</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 2018**  
(En balboas)

**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:

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos	<u>49,178,738</u>	<u>35,443,477</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa corporativa	(14,753,621)	(10,633,043)
Efecto de:		
Diferencia en la estimación del año anterior	(2,413,011)	(150,000)
Ingresos no gravables	127,993	19,346
Gastos no deducibles	<u>268,869</u>	<u>11,301</u>
	<u>(16,769,770)</u>	<u>(10,752,396)</u>

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

	2018	2017
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	4,932,709	6,270,867
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	1,314,760	760,731
Otra provisión	<u>964,980</u>	<u>884,894</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>10,341,115</u>	<u>11,045,158</u>

AW

**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 2018**  
(En balboas)

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

	2017	Cargo a resultados	2018
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	5,716,838	(784,129)	4,932,709
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	-	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	1,314,760	-	1,314,760
Otra provisión	884,894	80,086	964,980
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>11,045,158</u>	<u>(704,043)</u>	<u>10,341,115</u>
	2016	Cargo a resultados	2017
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	10,850,265	(5,133,427)	5,716,838
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	-	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	644,723	670,037	1,314,760
Otra provisión	884,894	-	884,894
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>15,508,548</u>	<u>(4,463,390)</u>	<u>11,045,158</u>

**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 2018**  
(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 2018**  
(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:

	<u>2018</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2017</u>	<u>Deterioro</u>
<b>Clientes:</b>				
Corrientes	17,868,274	-	10,041,863	-
De 1 a 30 días	401,198	-	394,433	-
De 31 a 60 días	341,144	-	232,075	-
Más de 61 días	<u>3,583,924</u>	<u>1,712,003</u>	<u>2,111,390</u>	<u>1,712,003</u>
	<u>22,194,540</u>	<u>1,712,003</u>	<u>12,779,761</u>	<u>1,712,003</u>
<b>Partes relacionadas:</b>				
Corrientes	3,381	-	2,636	-
De 1 a 30 días	14,609	-	14,388	-
De 31 a 60 días	1,474	-	14,139	-
Más de 61 días	<u>84,768</u>	<u>88,291</u>	<u>174,985</u>	<u>88,291</u>
	<u>104,232</u>	<u>88,291</u>	<u>206,148</u>	<u>88,291</u>
<b>Otros:</b>				
Corrientes	<u>26,178</u>	<u>-</u>	<u>43,988</u>	<u>-</u>
	<u>22,324,950</u>	<u>1,800,294</u>	<u>13,029,897</u>	<u>1,800,294</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del período	1,800,294	1,923,235
Menos: castigos del período	<u>-</u>	<u>(122,941)</u>
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/.236,538,494 (2017: B/.108,218,037). 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/.72,954,706 (2017: B/.54,058,041) en el banco The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. Estas instituciones bancarias gozan de prestigio y solidez.

24

**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 2018**  
(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

**Pasivos no corrientes** 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 período se presenta a continuación:

	2018	2017
Total de pasivos	1,414,812,238	1,400,910,954
Menos: efectivo	(171,850,927)	(162,276,078)
Deuda neta	<u>1,242,961,311</u>	<u>1,238,634,876</u>
Total de patrimonio	<u>463,269,051</u>	<u>447,614,473</u>
Deuda a la razón de capital	<u>2.68</u>	<u>2.77</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 2018**  
(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 encuentren 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 2018**  
 (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			
	2017		2016	
	Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2	Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2
31 de diciembre				
Bonos por pagar	<u>1,391,735,735</u>	<u>1,513,192,500</u>	<u>1,171,499,136</u>	<u>1,302,108,290</u>

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. 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 15 de agosto de 2018.

\* \* \* \* \*