

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

**Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000,
modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral
Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

Razón Social del Emisor: Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

Valores que han Registrado: Bonos Senior Garantizados \$575,000,000.00
Bonos Senior Garantizados \$875,000,000.00

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: rarab@tocumenpanama.aero

Presentación del informe de cumplimiento con base en el Acuerdo No.18-00 del 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 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 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 \$875,000,000.

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 2003 (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 2012, 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 en vigencia cuando así lo establezca la administración mediante la resolución correspondiente.

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 tercer trimestre 2019 la razón corriente del Aeropuerto Internacional de Tocumen fue de 1.23 veces. Se refleja una disminución en los activos corrientes con un saldo de B/.208 millones mientras que a diciembre 2018 el mismo se encontraba en B/.255 millones.

Al trimestre de septiembre 2019 los pasivos corrientes totalizaron B/.170 millones, exhibiendo una disminución de B/.1,5 millones (0.93%) con relación a diciembre de 2018 con un saldo de B/.171 millones.

B. Recursos de Capital

El Aeropuerto Internacional de Tocumen al culminar el tercer trimestre 2019 mostró un saldo de Patrimonio de B/.492 millones, reflejando un aumento de B/.27 millones (5.9%) comparado con diciembre 2018 que mantenía un saldo de B/.465.

A la fecha de este informe, el Patrimonio del Aeropuerto Internacional de Tocumen representa el 22.7% de los activos.

El plan de inversión implica el financiamiento de la Terminal 2, 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 aumento en los ingresos de las operaciones aeroportuarias y concesiones acumulados del 13.6% al tercer trimestre de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior.

La utilidad neta acumulada reportada en el trimestre de septiembre 2019 es de B/.53,6 millones después de impuesto, refleja un aumento en comparación al mismo periodo 2018 producto de incremento en los ingresos de la operación y las concesiones otorgadas a clientes, y para los gastos en la prestación, cancelación de deuda por emisión de bonos y adquisición de nuevos servicios y gastos de mantenimientos dado por el crecimiento en las operaciones e

incorporados los cuatro aeropuertos (Río Hato, David, Colón y Panamá Pacífico) y la construcción de la terminal 2.

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 la Terminal 2 que permitirá aumentar su capacidad a partir del 2019.

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 0.57% al finalizar el tercer trimestre de 2019 con relación a diciembre 2018.

II) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe los Estados Financieros Condensados No Auditados correspondiente al 30 de septiembre de 2019.

III) No aplica para el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

IV) Certificación del fiduciario:

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

SMV REGISTRADO 2130

CONS: 11/11/19
RECIBIDO POR:

Panamá, 9 de abril de 2019

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 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 31 de marzo de 2019, en función de la emisión de Bonos Senior Garantizados hasta por USD875,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 185-18:

- (a) Saldo en circulación de la emisión: USD875,000,000.00
- (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 USD47,686,656.87, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,918,304.88. 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 2018: USD27,589,194.26
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2018: USD17,179,157.73
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

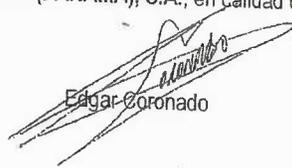
Fax. (507) 282-7901

- 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/o derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes Series A y R de los bonos, identificadas con los "ISIN codes" US00787CAC64, USP0092AAD11, US00787CAB81 y USP0092AAC38.
- (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 0.05.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de abril de 2019.

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


Christy Lopez
CL/ec


Edgar Coronado

c.c.: 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

Panamá, 9 de abril de 2019

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 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 31 de marzo de 2019, 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 USD29,909,936.57, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,918,304.88. 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: USD16,203,307.44
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2016: USD10,788,324.25
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

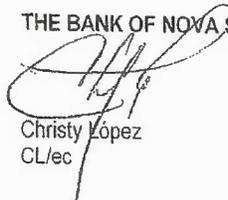
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

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/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 0.05.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de abril de 2019.

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


Christy López
CL/ec


Edgar Coronado

c.c.: 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

SMV 11 JUL 19PM 12:46

CONS: P. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000

RECIBIDO POR:

Panamá, 9 de julio de 2019

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 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 2019, en función de la emisión de Bonos Senior Garantizados hasta por USD875,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 185-18:

- (a) Saldo en circulación de la emisión: USD875,000,000.00
- (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 USD30,535,432.54, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,919,870.12. 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 2018: USD27,606,394.04
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2018: USD9,168.38
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

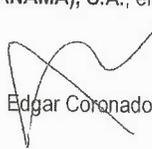
Fax. (507) 282-7901

- 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/o derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes Series A y R de los bonos, identificadas con los "ISIN codes" US00787CAC64, USP0092AAD11, US00787CAB81 y USP0092AAC38.
- (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) 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 9 de julio de 2019.

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


Christy López
CL/ec


Edgar Coronado

c.c.: 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

SMV 11 JUL 2019 12:45

CONS: 11/07/2019

Panamá, 9 de julio de 2019

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 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 2019, 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 USD19,138,898.47, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,919,870.12. 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: USD16,213,408.75
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2016: USD5,619.60
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

Torres de las Américas, Torre A, Piso 6

Apartado 0832-02231

Panamá, República de Panamá

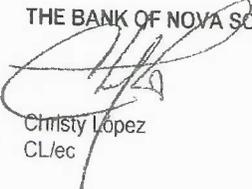
Tel. (507) 282-7900

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/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 fideicomitados.
- (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 9 de julio de 2019.

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


Christy Lopez
CL/ec


Edgar Coronado

c.c.: 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

Scotia Private Bank

Panamá, 8 de octubre de 2019

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 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 septiembre de 2019, en función de la emisión de Bonos Senior Garantizados hasta por USD875,000,000.00, registrada según Resolución SMV No. 185-18:

- (a) Saldo en circulación de la emisión: USD875,000,000.00
- (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 USD48,059,238.99, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,921,195.73. 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 2018: USD27,623,793.60
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2018: USD17,514,249.66
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

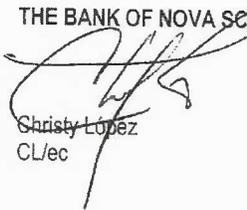
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

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/o derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes Series A y R de los bonos, identificadas con los "ISIN codes" US00787CAC64, USP0092AAD11, US00787CAB81 y USP0092AAC38.
- (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 0.05.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 de octubre de 2019.

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


Christy López
CL/ec


Edgar Coronado

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, 8 de octubre de 2019

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 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 septiembre de 2019, 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 USD29,934,820.67, compuestos por lo siguiente:
 - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD2,921,195.73. 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: USD16,223,627.48
 - Saldo en la Cuenta de Pago Bonos 2016: USD10,789,997.46
 - ii. Otros bienes y derechos comunes (para todas las emisiones) que conforman el patrimonio administrado son:

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

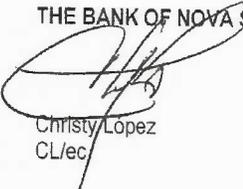
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

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/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 fideicomitados.
- (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 0.05.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 de octubre de 2019.

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


Christy López
CL/ec


Edgar Coronado

V) De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, este informe será divulgado a través de nuestra página de internet www.tocumenpanama.aero el día 15 de agosto de 2019.

FIRMADO

Raffoul A. Arab P.



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 seis meses terminados el 30 de septiembre de 2019.

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 septiembre de 2019**

Contenido	Página
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 - 26



Panamá, 31 de octubre de 2019

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

Se presentan los Estados Financieros condensados no auditados por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 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,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Antonio Herrera".

Lic. Antonio Herrera
Jefe de Contabilidad

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Rosanna Cava".

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 septiembre 2019
(En balboas)

Activos	Notas	2019	2018	Patrimonio y pasivos	Notas	2019	2018
Activos no corrientes				Patrimonio			
Inmuebles, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación	4	659,397,373	636,252,323	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	1,221,053,458	1,170,791,831	Capital adicional pagado		307,661,033	307,661,033
Impuesto diferido activo	12	12,706,428	13,134,348	Utilidad acumulada		181,940,411	153,297,633
Adelanto a contratistas		301,655	641,509	Cuentas por cobrar accionista		(2,970,000)	(2,970,000)
Adelanto a compras en el extranjero	6	52,372,381	66,376,960	Impuesto complementario		(14,148,106)	(12,960,106)
Inventarios, neto		2,706,814	2,688,147	Total de patrimonio		492,483,338	465,028,560
Fondo de cesantía		3,959,208	3,847,218	Pasivos no corrientes			
Depósitos en garantía		29,689	29,689	Ingreso diferido	10	71,011,450	86,890,692
Total de activos no corrientes		1,952,927,006	1,893,762,025	Bonos por pagar	11	1,412,449,232	1,411,281,443
Activos corrientes				Cuentas por pagar a concesionarios		136,787	158,414
Efectivo y depósitos en bancos	8	195,592,533	236,089,452	Depósitos de garantías de concesionarios		6,773,871	6,202,977
Cuentas por cobrar:				Provisión para beneficio a jubilados		4,168,238	4,304,928
Clientes	14	17,476,799	19,132,627	Prima de antigüedad		3,608,848	3,361,076
Partes relacionadas	9	190,906	82,634	Total de pasivos no corrientes		1,498,148,426	1,512,199,530
Otras		37,283	21,865	Pasivos corrientes			
Menos: Provisión por deterioro de cuentas incobrables		(17,704,988)	(19,237,126)	Intereses por pagar		31,109,375	10,044,271
		(4,988,991)	(4,988,991)	Retenciones a contratistas	9	19,645,724	32,925,308
		12,715,997	14,248,135	Cuentas por pagar partes relacionadas		14,978,243	15,114,919
				Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar		34,680,185	49,527,861
				Cuentas por pagar a concesionarios		106,953	30,838
				Impuesto sobre la renta por pagar		5,808,826	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		-	4,058,288	Otros impuestos por pagar		38,928,120	37,587,216
Gastos pagados por anticipado		290,446	629,678	Ingreso diferido	10	25,236,792	26,329,075
Total de activos corrientes		208,598,976	255,025,553	Total de pasivos corrientes		170,494,218	171,559,488
Total de activos		2,161,125,982	2,148,787,578	Total de pasivos		1,668,642,644	1,683,759,018
				Total de patrimonio y pasivos		2,161,125,982	2,148,787,578

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(En balboas)

	Notas	2019	2018
Operaciones continuas			
Servicios de operaciones aeroportuarias		124,206,733	114,336,608
Alquiler	9	65,787,454	52,804,580
Otros		2,076,982	3,028,591
Ingresos		192,071,169	170,169,779
Depreciación	4	(12,521,197)	(12,445,343)
Costos de personal		(27,074,942)	(26,457,216)
Reparaciones y mantenimiento		(6,980,292)	(3,446,429)
Electricidad, agua y teléfono		(5,962,554)	(4,963,597)
Fondo Especial para el Desarrollo de la Administración Nacional de Aeronáutica	9	(11,250,000)	(11,250,000)
Honorarios de la Organización de Aviación Civil Internacional y otros gastos relacionados		(5,138,528)	(4,589,412)
Pago por concesión de Panamá Pacífico		(1,875,000)	(1,875,000)
Otros gastos		(11,773,533)	(26,384,880)
Costos financieros, neto		(32,396,570)	(14,786,912)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		77,098,553	63,970,990
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		(23,027,854)	(22,122,731)
Diferido		(427,921)	3,293,724
Total de impuesto sobre la renta	12	(23,455,775)	(18,829,007)
Utilidad neta		53,642,778	45,141,983

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019**
(En balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Cuentas por cobrar accionista	Impuesto complementario	Total del patrimonio
Saldo al 31 de enero de 2018	20,000,000	307,661,033	131,923,433	-	(11,969,993)	447,614,473
Utilidad neta	-	-	51,374,200	-	-	51,374,200
Contribuciones y distribución al accionista						
Dividendos declarados	-	-	(30,000,000)	(2,970,000)	1,188,000	(31,782,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(2,178,113)	(2,178,113)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	20,000,000	307,661,033	153,297,633	(2,970,000)	(12,960,106)	465,028,560
Utilidad neta	-	-	53,642,778	-	-	53,642,778
Contribuciones y distribución al accionista						
Dividendos declarados	-	-	(25,000,000)	-	-	(25,000,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(1,188,000)	(1,188,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	20,000,000	307,661,033	181,940,411	(2,970,000)	(14,148,106)	492,483,338

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019**

(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		53,642,778	45,141,983
Ajuste por:			
Depreciación	4	12,521,197	12,445,343
Provisión de impuesto de inmueble sobre mejoras		1,340,904	1,340,904
Provisión para prima de antigüedad		389,060	392,510
Pérdida por venta de activos fijos		(340,912)	15,998
Costos financieros, neto		32,396,570	14,786,912
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	12	23,455,775	18,829,007
		<u>123,405,372</u>	<u>92,952,657</u>
Cambios en activos y pasivos de operaciones:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		1,532,138	(2,993,106)
Disminución en inventarios		(18,667)	(351,764)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos		339,232	(523,989)
Disminución (aumento) en adelanto a compras en el extranjero y contratista		14,004,579	(9,226,908)
Disminución (aumento) en ingreso diferido		(16,971,525)	20,588,520
Disminución en cuentas por pagar y otros gastos acumulados por pagar		(14,847,676)	(6,349,643)
Disminución (aumento) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(299,316)	1,926,604
Aumento (disminución) de cuentas por pagar con partes relacionadas, neto	9	(136,676)	(14,648,779)
Aumento del fondo de cesantía		(111,990)	(329,404)
		<u>106,895,471</u>	<u>81,044,188</u>
Flujos procedentes de las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta pagado		(12,514,020)	(11,248,356)
Intereses recibidos		626,405	1,594,198
Intereses pagados		(39,927,476)	(44,080,045)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>55,080,380</u>	<u>27,309,985</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pago para contrucciones en proceso	5	(34,403,818)	(109,836,728)
Depósito a plazo fijo	7	-	80,000,000
Adquisición de activos fijos	4	(35,325,335)	(27,258,543)
Cambio en adelanto a contratistas		339,854	383,042
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(69,389,299)</u>	<u>(56,712,229)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(25,000,000)	(21,200,000)
Fondo de fideicomiso de garantía	8	(21,307,883)	(40,121,001)
Impuesto complementario		(1,188,000)	(2,178,113)
Intereses por cobrar		-	2,717,260
Producto de emisión de bonos corporativos, neto de costo de emisión		-	220,538,120
Cuentas por cobrar accionistas		-	(300,000)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamientos		<u>(47,495,883)</u>	<u>159,456,266</u>
Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalente de efectivo		(61,804,802)	130,054,022
Efectivo y equivalente al inicio del año		<u>168,056,157</u>	<u>28,218,037</u>
Efectivo y equivalente al final del año	8	<u><u>106,251,355</u></u>	<u><u>158,272,059</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)

Notas a los estados financieros condensados no auditado

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(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 septiembre de 2019, 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 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 2018. 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 periodos intermedios presentados.

La información financiera al 30 de septiembre de 2019 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 2018.

Los resultados de las operaciones para los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2019 no son necesariamente indicativos de los resultados para los años completos. La Compañía considera que las revelaciones son adecuadas.

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 septiembre de 2019

(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 2018 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 2019, 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 septiembre de 2019
(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 2019	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de septiembre de 2019
Terrenos	270,393,709	-	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	407,136,586	147,164	-	-	432,693,570
Mobiliario y enseres	4,070,541	1,029,509	-	25,409,820	5,100,050
Equipo rodante	12,725,534	135,180	-	-	12,860,714
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	11,919,354	774,398	-	-	12,693,752
Maquinaria, equipo y otros	43,416,759	593,498	-	-	44,010,257
Equipo de oficina	56,740	7,022	-	-	63,762
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	10,757,365	7,228,744	-	-	17,986,109
Total	782,442,323	9,915,515	-	25,409,820	817,767,658

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2019	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 30 de septiembre de 2019
Infraestructuras y mejoras	75,844,753	7,469,357	-	-	83,314,110
Mobiliario y enseres	2,323,268	245,765	-	-	2,569,033
Equipo rodante	9,918,923	981,298	-	-	10,900,221
Equipo de barredora	562,323	27,306	-	-	589,629
Equipo de informática	10,306,991	837,282	-	-	11,144,273
Maquinaria, equipo y otros	35,053,479	1,949,572	-	-	37,003,051
Equipo de oficina	33,546	3,681	-	-	37,227
Equipo de puentes de abordaje	11,017,924	832,761	-	-	11,850,685
Otros bienes culturales	19,860	-	(19,860)	-	-
Otros activos	1,108,933	174,175	(321,052)	-	962,056
Total	146,190,000	12,521,197	(340,912)	-	158,370,285
	636,252,323				659,397,373

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 septiembre de 2019
(En balboas)

Costo	Saldo al 1 de enero de 2018	Adquisiciones	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Terrenos	270,393,709	-	-	-	270,393,709
Infraestructuras y mejoras	393,511,952	3,291,315	-	10,333,319	407,136,586
Mobiliario y enseres	3,571,202	506,765	(7,426)	-	4,070,541
Equipo rodante	11,759,246	1,041,463	(75,175)	-	12,725,534
Equipo de barredora	689,753	-	-	-	689,753
Equipo de informática	10,827,309	1,132,234	(40,189)	-	11,919,354
Maquinaria, equipo y otros	43,118,834	303,888	(5,963)	-	43,416,759
Equipo de oficina	48,068	8,672	-	-	56,740
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	353,081	(404,086)	-	10,757,365
Total	766,004,425	6,637,418	(532,839)	10,333,319	782,442,323

Depreciación	Saldo al 1 de enero de 2018	Gasto de depreciación	Eliminación en la venta o retiro de activo	Capitalización	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Infraestructuras y mejoras	66,131,329	9,713,424	-	-	75,844,753
Mobiliario y enseres	2,056,847	271,892	(5,471)	-	2,323,268
Equipo rodante	8,605,170	1,374,901	(61,148)	-	9,918,923
Equipo de barredora	525,915	36,408	-	-	562,323
Equipo de informática	9,001,634	1,345,530	(40,173)	-	10,306,991
Maquinaria, equipo y otros	32,416,497	2,642,945	(5,963)	-	35,053,479
Equipo de oficina	28,996	4,550	-	-	33,546
Equipo de puentes de abordaje	9,907,576	1,110,348	-	-	11,017,924
Otros bienes culturales	19,860	-	-	-	19,860
Otros activos	1,011,162	97,771	-	-	1,108,933
Total	129,704,986	16,597,769	(112,755)	-	146,190,000
	636,299,439				636,252,323

5. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019			Saldo al 30 de septiembre de 2019
	Saldo al 1 de enero de 2019	Adiciones	Capitalizaciones	
Terminal sur	1,054,683,075	58,095,474	-	1,112,778,549
Otros contratos:				
Celmeq, S. A.	30,886,774	369,201	-	31,255,975
Landscape Vison Corporation	-	6,164,627	-	6,164,627
Constructora RODSA	10,854,472	2,779,566	-	13,634,038
Sampol Ingeniería y Obras, S. A.	10,146,502	401,070	-	10,547,572
Transeq, S.A.	9,065,169	569,492	-	9,634,661
Constructora MECO	19,279,954	3,717,326	(22,997,280)	-
Administración e Inversiones del Istmo, S.A.	713,269	1,746,389	-	2,459,658
Otras construcciones (OACI)	31,378,650	1,309,940	-	32,688,590
Otros menores a B/.2,000,000	3,783,966	518,363	(2,412,541)	1,889,788
	116,108,756	17,575,974	(25,409,821)	108,274,909
	1,170,791,831	75,671,448	(25,409,821)	1,221,053,458

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 septiembre de 2019 (En balboas)

	31 de diciembre de 2018			Saldo al 31 de diciembre de 2018
	Saldo al 1 de enero de 2018	Adiciones	Capitalizaciones	
Terminal sur	883,961,645	170,721,430	-	1,054,683,075
Otros contratos:				
Celmec, S. A.	12,257,398	18,629,376	-	30,886,774
Landscape Vison Corporation	8,741,897	758,103	(9,500,000)	-
Constructora RODSA	7,269,094	3,905,423	(320,045)	10,854,472
Sampol Ingeniería y Obras, S. A.	4,981,245	5,165,257	-	10,146,502
Transeq, S.A.	4,264,570	4,800,599	-	9,065,169
Constructora MECO	2,258,979	17,020,975	-	19,279,954
Administración e Inversiones del Istmo, S.A.	-	713,269	-	713,269
Otras construcciones (OACI)	-	31,378,650	-	31,378,650
Otros menores a B/.2,000,000	3,296,028	1,001,212	(513,274)	3,783,966
	43,069,211	83,372,864	(10,333,319)	116,108,756
	927,030,856	254,094,294	(10,333,319)	1,170,791,831

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 septiembre de 2019, los costos de interés netos capitalizados ascienden a B/.88,296,723 (31 de diciembre de 2018: B/.58,076,589).

6. Adelantos a compras en el extranjero

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Compañía ha utilizado el desarrollo de mejoras de la OACI según lo establecido en el contrato PAN/03/902/Y. Al mismo tiempo, la OACI ha informado gastos por un monto de B/.5,138,529 y activos fijos por un monto de B/.9,253,619.

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 septiembre de 2019

(En balboas)

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo inicial:	66,376,960	80,228,315
Más:		
Adelanto pagado	-	26,366,942
Intereses devengados	387,569	687,806
	<u>66,764,529</u>	<u>107,283,063</u>
Menos:		
Adquisición de activos	(9,253,619)	(32,852,880)
Suministros y otros costos	(5,138,529)	(8,053,223)
	<u>52,372,381</u>	<u>66,376,960</u>

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

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía tiene los siguientes saldos con Constructora Norberto Odebretch, S.A.:

	2019	2018
Pasivos		
Cuentas por pagar	-	15,380,367
Retención a los contratistas	16,926,120	25,994,572
	<u>16,926,120</u>	<u>41,374,939</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 septiembre de 2019

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2019	2018
Efectivo	97,300	100,300
Cuentas corrientes	106,154,055	167,955,857
Depósitos a plazo	-	-
Fondo de fideicomiso de garantía	89,341,178	68,033,295
	<u>195,592,533</u>	<u>236,089,452</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%.

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:

	2018	2017
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>195,592,533</u>	<u>236,089,452</u>
Efectivo no disponible:		
Fondo en fideicomiso de garantía	<u>(89,341,178)</u>	<u>(68,033,295)</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>106,251,355</u>	<u>168,056,157</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 septiembre de 2019

(En balboas)

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2019	2018
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Banco Nacional de Panamá	94,863	9,416
Caja de Ahorros	310	285
Autoridad de Turismo de Panamá	30,256	16,826
Correos y telégrafos	65,477	56,107
	<u>190,906</u>	<u>82,634</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Autoridad de Aeronáutica Civil	7,329	12,933
Autoridad de Turismo de Panamá	5,300,840	5,431,480
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)	169,667	170,099
Universidad de Panamá	6,000,000	6,000,000
	<u>14,978,243</u>	<u>15,114,919</u>
Patrimonio:		
Dividendos declarados	<u>25,000,000</u>	<u>32,000,000</u>
Cuentas por cobrar accionista	<u>-</u>	<u>2,970,000</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.

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Ingresos:		
Concesión de áreas comerciales	<u>103,670</u>	<u>105,691</u>
Gastos:		
Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Aeronáutica Nacional	1,875,000	1,875,000
Procuraduría General de la Nación (Comisión Nacional para la Prevención de los Delitos de Explotación Sexual)	<u>514,457</u>	<u>423,736</u>
	<u>2,389,457</u>	<u>2,298,736</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 septiembre de 2019

(En balboas)

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 septiembre de 2019, la Compañía adeuda a la Universidad de Panamá el monto de B/.6,000,000 (2018: B/.6,000,000) 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.28675-B del 13 de diciembre de 2018, el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. queda autorizado en el Presupuesto Ley No.67 en consignar la transferencia de Capital (FEDIAN) a favor de Aeronáutica Civil para el año 2019 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.

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 septiembre de 2019
 (En balboas)

10. Ingresos diferidos

	2019	2018
Pagos obtenidos para asegurar la adjudicación del contrato de alquiler	<u>96,248,242</u>	<u>113,219,767</u>
Corriente	25,236,792	26,329,075
No corriente	<u>71,011,450</u>	<u>86,890,692</u>
	<u>96,248,242</u>	<u>113,219,767</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:

	2019	2018
Saldo al inicio del período	113,219,767	45,575,556
Derecho de llave recibido e ingreso mínimo garantizado	7,340,426	90,707,450
Amortización del derecho de llave e ingreso mínimo garantizado	<u>(24,311,951)</u>	<u>(23,063,239)</u>
Saldo al final del período	<u>96,248,242</u>	<u>113,219,767</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 septiembre de 2019
 (En balboas)

11. Bonos por pagar

Los bonos por pagar consisten en los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Emisión 2016	564,231,222	563,781,583
Emisión 2018	<u>848,218,010</u>	<u>847,499,860</u>
	<u>1,412,449,232</u>	<u>1,411,281,443</u>

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

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos	Mayo 2036	5.625%	575,000,000	575,000,000
Costos de emisión de deuda			<u>(10,768,778)</u>	<u>(11,218,417)</u>
			<u>564,231,222</u>	<u>563,781,583</u>

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Producto de la emisión de bonos, neto de costos amortizado al inicio del año	563,781,583	563,212,855
Amortización de costos durante el período	<u>449,639</u>	<u>568,728</u>
Total	<u>564,231,222</u>	<u>563,781,583</u>

na

AA

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 septiembre de 2019

(En balboas)

El saldo al 30 de septiembre de 2019, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2019	2018
Costos de emisión de bonos al inicio del año	12,784,090	12,784,090
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del período	(1,565,673)	(996,945)
Aumento del período	(449,639)	(568,728)
Saldo al final del período	(2,015,312)	(1,565,673)
Costo de emisión de bonos, neto	10,768,778	11,218,417

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones financieras exigidas.

11.2 El detalle de la emisión 2018 se resume a continuación:

	Vencimiento	Tasa de interés anual	2019	2018
Bonos	2048	6.000%	875,000,000	875,000,000
Costos de emisión de deuda			(26,781,990)	(27,500,140)
			848,218,010	847,499,860

A continuación el movimiento de los bonos por pagar:

	2019	2018
Producto de la emisión de bonos, neto de costos amortizado al inicio del año	847,499,860	847,418,066
Amortización de costos durante el período	718,150	81,794
Total	848,218,010	847,499,860

El saldo al 30 de septiembre de 2019, de los costos de emisión de bonos se detalla de la siguiente manera:

	2019	2018
Costos de emisión de bonos al inicio del año	27,581,934	27,581,934
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del período	(81,794)	-
Aumento del período	(718,150)	(81,794)
Saldo al final del período	(799,944)	(81,794)
Costo de emisión de bonos, neto	26,781,990	27,500,140

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 septiembre de 2019

(En balboas)

12. 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:

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos	<u>77,098,553</u>	<u>63,970,990</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa corporativa	(23,129,566)	(19,191,297)
Efecto de:		
Diferencia en la estimación del año anterior	-	586,989
Ingresos no gravables	187,922	153,437
Gastos no deducibles	<u>(514,131)</u>	<u>(378,136)</u>
	<u>(23,455,775)</u>	<u>(18,829,007)</u>

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

	2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	7,307,145	7,809,397
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	1,291,479	1,291,479
Otra provisión	<u>979,138</u>	<u>904,806</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>12,706,428</u>	<u>13,134,348</u>

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

	2018	Cargo a resultados	2019
Impuesto sobre la renta diferido activo:			
Efecto del reconocimiento de ingresos por derecho de llave según método de caja	7,809,397	(502,252)	7,307,145
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	-	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	1,291,479	-	1,291,479
Otra provisión	<u>904,806</u>	<u>77,332</u>	<u>982,138</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>13,134,348</u>	<u>(424,920)</u>	<u>12,709,428</u>

PA

DP

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 periodo de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(En balboas)

	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	2,092,559	7,809,397
Provisión para pérdidas de activos	3,128,666	-	3,128,666
Provisión para beneficio a jubilados	1,314,760	(23,281)	1,291,479
Otra provisión	884,894	19,912	904,806
	<u>15,508,548</u>	<u>2,089,190</u>	<u>13,134,348</u>

13. Costos de personal

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

	30 de septiembre de 2019	30 de junio de 2018
Salarios y otros beneficios a empleados	20,291,971	20,509,245
Prestaciones laborales	3,799,165	3,449,415
Décimo tercer mes	1,685,067	1,705,366
Bonificaciones	198,573	98,996
Indemnización y preaviso	712,154	301,683
Prima de antigüedad	388,012	392,511
	<u>27,074,942</u>	<u>26,457,216</u>

14. Administración de riesgos de instrumentos financieros

14.1 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 septiembre de 2019

(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.

14.2 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.

14.3 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 septiembre de 2019

(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>2019</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2018</u>	<u>Deterioro</u>
Clientes:				
Corrientes	10,608,730	-	11,644,176	-
De 1 a 30 días	122,938	-	757,406	-
De 31 a 60 días	167,931	-	220,893	-
Más de 61 días	<u>6,577,200</u>	<u>1,440,598</u>	<u>2,961,760</u>	<u>1,440,598</u>
	<u>17,476,799</u>	<u>1,440,598</u>	<u>15,584,235</u>	<u>1,440,598</u>
Partes relacionadas:				
Corrientes	1,276	-	10,052	-
De 1 a 30 días	11,413	-	2,686	-
De 31 a 60 días	11,779	-	2,433	-
Más de 61 días	<u>166,438</u>	<u>-</u>	<u>67,463</u>	<u>-</u>
	<u>190,906</u>	<u>-</u>	<u>82,634</u>	<u>-</u>
Otros:				
Corrientes	<u>37,283</u>	<u>-</u>	<u>21,865</u>	<u>-</u>
	<u>17,704,988</u>	<u>1,440,598</u>	<u>15,688,734</u>	<u>1,440,598</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del período	4,988,991	1,800,294
Menos: castigos del período	-	(1,712,344)
Más: provisión cargada a gastos	<u>-</u>	<u>4,901,041</u>
Saldo al final del período	<u>4,988,991</u>	<u>4,988,991</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía mantiene efectivo por B/.106,251,355 (2018: B/.168,056,157). 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/.89,341,178 (2018: B/.68,033,295) en el banco The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. Estas instituciones bancarias gozan de prestigio y solidez.

Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.

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

Notas a los estados financieros condensados no auditado Por el periodo de seis meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(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 6% 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:

	2019	2018
Total de pasivos	1,668,642,644	1,683,759,018
Menos: efectivo	<u>(195,592,533)</u>	<u>(236,089,452)</u>
Deuda neta	<u>1,473,050,111</u>	<u>1,447,669,566</u>
Total de patrimonio	<u>492,483,338</u>	<u>465,028,560</u>
Deuda a la razón de capital	<u>2.99</u>	<u>3.11</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 septiembre de 2019

(En balboas)

15. 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 septiembre de 2019

(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			
2019		2018	
Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2	Valor en libros	Medición del valor razonable Level 2
1,412,449,232	1,751,277,500	1,411,281,443	1,464,145,750

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.

16. 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 noviembre de 2019.

* * * * *