

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2009

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Fideicomiso Corredor Sur**
BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

VALORES QUE HAN REGISTRADO: **Bonos**

NÚMERO DE TELEFONO: **303-8160**

FACSIMIL **265-0227**

DIRECCION DEL EMISOR **Calle Aquilino de la Guardia y Avenida 5B Sur**
Torre Banco General (Marbella)
Ciudad

DIRECCIÓN DEL CORREO
ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **jleignadier@bgeneral.com**
andecole@bgeneral.com

Presentamos este formulario de Información Trimestral cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

De conformidad a lo establecido en el Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso, la liquidez del emisor provino de las reservas constituidas y, de los derechos cedidos a éste, destacando los correspondientes al cobro de peaje y de servicios conexos de la autopista denominada Corredor Sur ("Corredor Sur").

Al 30 de septiembre de 2009, la liquidez del Emisor asciende a US\$35,342,086 (31 de diciembre 2008: US\$21,678,072).

B. Recursos de Capital

Los Recursos de Capital con que cuenta el Emisor para cumplir con sus obligaciones derivadas de la emisión de los Bonos, provienen de los derechos cedidos al Emisor.

Al 30 de septiembre de 2009, los recursos de capital del Emisor totalizaron US\$35,342,086 (31 de diciembre 2008: US\$21,678,072).

C. Resultados de las Operaciones

El fideicomiso se constituyó el 12 de mayo de 2005. Producto de la emisión de los bonos efectuada el 25 de mayo de 2005, el Emisor obtuvo y dispuso recursos de conformidad al Contrato de Fideicomiso. Un resumen a continuación:

Recursos obtenidos por la emisión:	US\$150,000,000
Recursos entregados de conformidad al Contrato de Fideicomiso:	US\$150,000,000 (1)

(1) Incluye reservas por US\$15,246,208 depositadas en las cuentas del fideicomiso.

Como resultado de los términos y condiciones en que fue estructurado el fideicomiso, el mismo no reporta ni pérdidas ni ganancias. Los depósitos que se efectúan en las cuentas del fideicomiso con motivo de los derechos cedidos al Emisor así como los rendimientos que generan las cuentas de ahorro, son registrados por el Emisor como aportes al patrimonio del fideicomiso. Por otro lado, los recursos que el Emisor dispone o entrega para los gastos de operación y mantenimiento del Corredor Sur, gastos fiduciarios, pago de capital e intereses de los bonos, etc, son registrados como una disminución del patrimonio.

A continuación, un resumen de las operaciones del fideicomiso para el período terminado el 30 de septiembre de 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del período	21,678,072	20,402,535
Aportes al patrimonio	32,402,521	29,612,115
(Disminución) aumento producto de operaciones	(191,703)	242,900
Reserva de Valores Disponibles para la venta	(130)	13,346
Aplicaciones Patrimoniales	<u>(18,546,674)</u>	<u>(21,116,021)</u>
Saldo al final del período	<u>US\$ 35,342,086</u>	<u>US\$29,154,875</u>

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008, las reservas a que se refiere el Contrato de Fideicomiso, se encuentran cubiertas al 100%.

D. Análisis de Perspectivas

Es importante mencionar que las perspectivas del Fideicomiso dependen principalmente de los derechos cedidos al Emisor, destacando los provenientes al cobro de peaje del Corredor Sur.

E. Certificado del Fiduciario de Garantía al 30 de septiembre de 2009

De acuerdo a lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No. 8-04 de 20 de diciembre de 2004 adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la CNV una certificación emitida por el Fiduciario de Garantía detallando, al 30 de septiembre de 2009, el patrimonio fideicomitado (de conformidad a los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Fideicomiso de Garantía -Fideicomiso ICATECH-) que respalda los bonos emitidos por el Emisor.

II. RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación de Estados Financieros del Emisor

BG Trust, Inc./Fideicomiso Corredor Sur Estado de Activos, Pasivos y Activos netos

	<u>Septiembre 2009</u>	<u>Diciembre 2008</u>
Depósitos que devengan intereses	US\$ 2,366,429	US\$ 4,088,976
Valores disponibles para la venta	32,975,657	17,589,096
Intereses por cobrar	988,981	1,001,992
Participación por Cobrar	146,365,096	148,290,791
Total de activos	<u>US\$ 182,696,163</u>	<u>US\$ 170,970,855</u>
Pasivos		
Intereses por pagar	988,981	1,001,992
Participación por Pagar	146,365,096	148,290,791
Total de pasivos	<u>US\$ 147,354,077</u>	<u>US\$ 149,292,783</u>
Activos netos	<u>US\$ 35,342,086</u>	<u>US\$ 21,678,072</u>

**BG Trust, Inc./Fideicomiso Corredor Sur
Estado de Ingresos y Gastos**

	<u>Septiembre 2009</u>	<u>Septiembre 2008</u>
Intereses	53,627	476,244
Ganancia en venta de valores	214	0
Dividendos recibidos	48,077	0
Comisiones	(293,621)	(233,344)
(Disminución) aumento neto en los activos netos producto de operaciones	<hr/> US\$ (191,703)	<hr/> US\$ 242,900

III. ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto Anexo 1

IV. DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral del Fideicomiso será divulgado al público a través de la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com a partir del 2 de diciembre de 2009.



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

**Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc.
como Agente Fiduciario**

(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros

30 de septiembre de 2009

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



Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2009

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de activos, pasivos y activos netos	2
Estado de operaciones	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-14
Anexo de información suplementaria	15-17



Luis A. Atencio Ayala.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA
FIDEICOMISO CORREDOR SUR / BG TRUST, INC.

Los estados financieros interinos de Fideicomiso Corredor Sur / BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario, al 30 de septiembre de 2009, incluyen el estado de activos, pasivos y activos netos, el estado de operaciones, el estado de cambios en los activos netos, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración del Fideicomiso es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2008, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

19 de noviembre de 2009
Panamá, República de Panamá

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE ACTIVOS, PASIVOS Y ACTIVOS NETOS

30 de septiembre de 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Notas	Septiembre 2009	Diciembre 2008
Depósitos que devengan intereses	5	2,366,429	4,088,976
Valores disponibles para la venta	6	32,975,657	17,589,096
Intereses por cobrar	7	988,981	1,001,992
Participación por cobrar	7	<u>146,365,096</u>	<u>148,290,791</u>
Total de activos		<u><u>182,696,163</u></u>	<u><u>170,970,855</u></u>
Pasivos			
Intereses por pagar		988,981	1,001,992
Participación por pagar	8	<u>146,365,096</u>	<u>148,290,791</u>
Total de pasivos		<u><u>147,354,077</u></u>	<u><u>149,292,783</u></u>
Activos netos		<u><u>35,342,086</u></u>	<u><u>21,678,072</u></u>

El estado de activos, pasivos y activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros .

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE OPERACIONES

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Septiembre</u> <u>2009</u>	<u>Septiembre</u> <u>2008</u>
Ingresos por inversiones:		
Intereses	53,627	476,244
Ganancia en venta de valores	214	0
Dividendos recibidos	48,077	0
Total de ingresos	<u>101,918</u>	<u>476,244</u>
Gastos:		
Comisiones	<u>293,621</u>	<u>233,344</u>
(Disminución) aumento neto en los activos netos producto de operaciones	<u>(191,703)</u>	<u>242,900</u>

El estado de operaciones debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Septiembre <u>2009</u>	Septiembre <u>2008</u>
(Disminución) aumento en activos netos como resultado de operaciones:			
Ingreso por inversiones		101,918	476,244
Gastos		<u>(293,621)</u>	<u>(233,344)</u>
(Disminución) aumento en activos netos como resultado de operaciones		<u>(191,703)</u>	<u>242,900</u>
Cambios en los activos netos:			
Revaluación de valores disponibles para la venta		(130)	13,346
Fondos pagados bajo contratos de administración financiera	9	(18,546,674)	(21,116,021)
Fondos recibidos bajo contratos de administración financiera		<u>32,402,521</u>	<u>29,612,115</u>
Aumento en los activos netos		<u>13,664,014</u>	<u>8,752,340</u>
Activos netos:			
Al inicio del año		<u>21,678,072</u>	<u>20,402,535</u>
Al final del período		<u>35,342,086</u>	<u>29,154,875</u>

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Septiembre 2009	Septiembre 2008
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
(Disminución) aumento en los activos netos producto de operaciones		(191,703)	242,900
Depósitos que devengan intereses		0	5,160,356
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(191,703)</u>	<u>5,403,256</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Inversiones disponibles para la venta, neta		<u>(15,386,691)</u>	<u>(23,437,519)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(15,386,691)</u>	<u>(23,437,519)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Patrimonio Fideicomitado		32,402,521	29,612,115
Aplicaciones patrimoniales	9	<u>(18,546,674)</u>	<u>(21,116,021)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>13,855,847</u>	<u>8,496,094</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,722,547)	(9,538,169)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>4,088,976</u>	<u>11,960,953</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período		<u><u>2,366,429</u></u>	<u><u>2,422,784</u></u>

El estado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Handwritten signature or initials.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

1. Información general

El Fideicomiso se constituyó mediante la firma del Contrato de Fideicomiso Irrevocable -Fideicomiso Corredor Sur (el "Contrato") de fecha 12 de mayo de 2005, suscrito entre BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario, ICA Panamá, S. A., como Fideicomitente y Beneficiario Secundario, y The Bank of New York, como Administrador del Convenio de Emisión y Beneficiario Primario.

El objeto del Fideicomiso Corredor Sur es administrar, directa o indirectamente, los activos del fideicomiso para beneficio del Beneficiario Primario y del Beneficiario Secundario de conformidad con los términos del Contrato. Los siguientes constituyen los fines principales del fideicomiso:

- a) Celebrar un convenio de emisión de bonos con ICA Panamá, S.A. y The Bank of New York (el "Convenio de Emisión") y cumplir todas sus obligaciones bajo el mismo, incluyendo pero no limitado al desembolso de fondos de acuerdo con los términos de este y pagar todas las obligaciones con respecto a los bonos;
- b) Emitir y vender los bonos de conformidad con el Convenio de Emisión, incluyendo todas las obligaciones de informar aplicables;
- c) Recibir, para distribución de conformidad con el Convenio de Emisión y el Contrato, los recursos provenientes de la venta inicial de los bonos y pagar los bonos;
- d) Recibir, para distribución de conformidad con el Contrato, todos los peajes cobrados, los pagos recibidos por los contratos de servicios conexos, y todos los pagos recibidos de conformidad con el contrato de operación y mantenimiento (en su caso) suscrito entre Maxipista de Panamá, S. A., como operador del Corredor Sur e ICA Panamá, S. A. según sea aplicable, así como cualesquiera otros fondos pagaderos al Agente Fiduciario en su carácter de cesionario de los derechos cedidos.
- e) Desembolsar fondos conforme al Contrato y en cumplimiento con el mismo;
- f) Incurrir en endeudamientos en relación con el pago de la totalidad de los bonos y otros montos adeudados bajo el Convenio de Emisión; y
- g) Ceder al Fideicomitente en la fecha de pago total de todos los montos adeudados con respecto al Convenio de Emisión y a los bonos, los Derechos Cedidos.
- h) Celebrar, cumplir y ejecutar todos aquellos actos, procedimientos y contratos requeridos o apropiados para cumplir con, o que son incidentales a, los fines del Contrato.

El Fideicomiso no tiene empleados, por consiguiente no tiene obligaciones de carácter laboral y es administrado por el Agente Fiduciario.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

2. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad que aplica el Fideicomiso están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se resumen a continuación:

2.1 *Declaración de cumplimiento*

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

2.2 *Base de presentación*

Los estados financieros son preparados bajo la base de costo histórico; excepto las inversiones disponibles para la venta, las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Los estados financieros del año 2009 han sido formulados a partir de los registros de contabilidad sistematizados mantenidos por el Fiduciario.

2.3 *Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.4 *Derechos cedidos*

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen los flujos por peajes y contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso a medida que se reciben.

2.5 *Aplicaciones patrimoniales*

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar el Agente Fiduciario de conformidad y en cumplimiento al Contrato, los cuales se registran contra el patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

2.6 *Reconocimiento de ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses se reconocen conforme se devengan con base al valor principal y a las tasas de intereses pactadas.

2.7 *Reconocimiento de egresos por gastos del fideicomiso*

Los gastos del Fideicomiso son reconocidos conforme se incurren.

2.8 *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalente de efectivo comprende depósitos a la vista y cuentas de ahorro a corto plazo altamente liquidas que son rápidamente convertibles a un monto conocido de efectivo y están sujetas a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

2.9 *Inversiones en valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. La clasificación efectuada por el Fideicomiso se detalla a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del balance de situación. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

El Fideicomiso evalúa a cada fecha del balance de situación, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de operaciones.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificados como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de operaciones.

2.10 *Baja de activos financieros*

Se da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si no se transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y se continúa con el control del activo transferido, se reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si se retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, se continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

2.11 *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros por pagar son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

2.12 Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

El Fiduciario considera que los principales riesgos que afectan los activos y pasivos financieros en el estado de activos, pasivos y activos netos son los riesgos de crédito, contraparte, mercado y liquidez.

3.1 Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Fideicomiso no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Fideicomiso adquirió el activo financiero respectivo.

Este riesgo es mitigado a través de los depósitos de los peajes directamente al fondo del Fideicomiso.

3.2 Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

3.4 Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fideicomiso se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras, que están fuera del control del Fideicomiso.

El objeto de la administración de riesgo de mercado es controlar su exposición de riesgo a través de la colocación de la inversión en letras del tesoro de los Estados Unidos de América.

3.4 Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fideicomiso no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

3.5 Riesgo de tasa de interés

El riesgo principal al cual está expuesto es al de pérdida de fluctuaciones en los flujos de caja futuro, valores razonables de los instrumentos financieros, debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés es administrado principalmente a través de monitoreo de los gaps de tasas de interés.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

3.6 Riesgo de tipo de cambio

Debido a que el Fideicomiso percibe sus ingresos en dólares sus costos de operación son igualmente en dólares, no existe un riesgo cambiario presente en sus operaciones.

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administradora del Fondo ha utilizado el siguiente supuesto para estimar el valor razonable del instrumento financiero en el balance de situación:

- Depósitos a la vista y cuentas de ahorro - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Participaciones por cobrar / por pagar - El valor razonable estimado para las participaciones por cobrar / por pagar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

Esta estimación es subjetiva por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa la estimación.

5. Depósitos que devengan intereses

Los depósitos que devengan intereses se detallan a continuación:

	Septiembre <u>2009</u>	Diciembre <u>2008</u>
Banco General, S.A:		
Cuenta de cobro	537,837	523,581
Cuenta operativa	5,499	592,174
Cuenta de reserva para litigios	1,822,621	1,823,389
The Bank of New York:		
Cuenta de reserva para el servicio de la deuda	<u>472</u>	<u>1,149,832</u>
Total	<u>2,366,429</u>	<u>4,088,976</u>

El Contrato establece ciertas cláusulas restrictivas para el uso de los fondos y de constitución de reservas.

Los depósitos a la vista y las cuentas de ahorros a corto plazo devengaban una tasa de interés de un 1.75% (31 de diciembre 2008: entre 3.00% y 3.25%).

El riesgo de crédito, sobre los fondos líquidos está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras reconocidas.

El valor en libros de este activo se aproxima al valor razonable.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

6. Valores disponibles para la venta

Los valores de inversión disponibles para la venta corresponden a inversiones realizadas con los fondos depositados en las cuentas del fideicomiso con The Bank of New York desglosados así:

	Septiembre <u>2009</u>	Diciembre <u>2008</u>
Reserva de mantenimiento mayor	827,333	1,422,126
Cuenta de servicio de la deuda senior	2,510,774	1,350,959
Cuenta de reserva para el servicio de la deuda	13,342,985	13,088,029
Cuenta de flujo de efectivo excedente	<u>16,294,565</u>	<u>1,727,982</u>
Total	<u>32,975,657</u>	<u>17,589,096</u>

Las cuentas de flujo de efectivo son invertidas en letras del tesoro de los Estados Unidos de América y fondos money market, según lo dispuesto en la Sección 4.13 del Contrato de Fideicomiso.

El valor razonable es obtenido de los estados de cuentas recibidos del Bank of New York.

7. Participación por cobrar

Debido a que el Fideicomitente cedió ciertos de sus derechos bajo el Contrato de Concesión, pero sigue conservando todas sus obligaciones como concesionario en este, los recursos distribuidos por el Agente Fiduciario, de conformidad al Contrato, se presentan en el estado de activos, pasivos y activos netos del Fideicomiso como una participación por cobrar. La recuperación de esta cuenta por cobrar se realizará conforme se efectúen los pagos de capital e intereses a los tenedores de los Bonos, consecuentemente, los saldos por cobrar a corto y largo plazo se clasifican conforme la exigibilidad de pago de los Bonos. A continuación se detallan los saldos:

	Septiembre <u>2009</u>	Diciembre <u>2008</u>
Intereses por cobrar a corto plazo	988,981	1,001,992
Participación por cobrar a largo plazo	<u>146,365,096</u>	<u>148,290,791</u>
Total	<u>147,354,077</u>	<u>149,292,783</u>

8. Participación por pagar

El 25 de mayo de 2005 fueron emitidos y vendidos los Bonos con vencimiento el 25 de mayo de 2025 a una tasa fija del 6.95% anual, con pago trimestral de intereses y capital. La amortización de capital inició el 25 de agosto de 2008. El saldo pendiente de pago a los tenedores de Bonos es por US\$146,365,096 (31 de diciembre 2008: US\$148,290,791).

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

El vencimiento a largo plazo de este pasivo es como se detalla a continuación:

<u>Años</u>	<u>Septiembre</u> <u>2009</u>	<u>Diciembre</u> <u>2008</u>
2009	918,342	2,844,037
2010	3,568,023	3,568,023
2011	4,387,353	4,387,353
2012	5,062,127	5,062,127
Años posteriores	<u>132,429,251</u>	<u>132,429,251</u>
Total	<u>146,365,096</u>	<u>148,290,791</u>

La fuente de pago de los Bonos son exclusivamente los derechos cedidos, las cuentas de operación y, en caso de incumplimiento y este no sea subsanado, los activos del Fideicomiso ICATECH.

Con fecha 12 de mayo de 2005 se constituyó un Fideicomiso de Garantía ("Fideicomiso ICATECH") cuyo objeto principal es (i) garantizar el cumplimiento y pago de todas las Obligaciones a favor de The Bank of New York, como Administrador del Convenio de Emisión (Beneficiario Primario), y (ii) otorgar al Beneficiario Primario derecho de voto respecto de ciertas decisiones corporativas de ICA Panamá, S. A. Los activos del Fideicomiso ICATECH lo integran las acciones de ICA Panamá, S. A.

La emisión de estos Bonos está regulada por el Convenio de Emisión de los Bonos ("Convenio de Emisión"), de fecha 12 de mayo de 2005, suscrita por BG Trust, Inc., no en su capacidad individual, pero solamente en su carácter de Agente Fiduciario (El Emisor) del Fideicomiso Corredor Sur, ICA Panamá, S. A. y The Bank of New York, como Administrador del Convenio de Emisión.

De conformidad con el Convenio de Emisión, a fin de garantizar (i) el pago del capital e intereses de los Bonos en cualquier momento pendiente de pago, (ii) cualquier otra suma pagadera por el Emisor de conformidad al Convenio de Emisión, y (iii) el cumplimiento y la observancia de todos los acuerdos, convenios y condiciones de los Documentos de la Transacción, el Emisor otorgó a The Bank of New York, como Administrador del Convenio de Emisión, una garantía sobre todos los derechos, títulos e intereses del Emisor. Los Documentos de la Transacción son: el Convenio de Emisión, los Bonos, el Contrato de Retención de Acciones y Obligaciones Relacionadas, el Contrato de Cesión, cada Contrato de Control, el Contrato de Agencia de Garantía, el Contrato de Fideicomiso de Garantía, el Contrato de Prenda de los Derechos Cedidos y el Contrato de Fideicomiso Corredor Sur, el Contrato de Concesión, el Contrato de Operación y Mantenimiento, el Contrato de Terminación y Liberación, el Contrato de Suscripción y cualquier Contrato de Servicios Conexos.

El valor razonable estimado era de US\$142,984,062 (31 de diciembre 2008: US\$148,661,518). Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

9. Activos netos

A. Patrimonio fideicomitado

El patrimonio fideicomitado estará integrado por los aportes patrimoniales que se realicen producto de:

- a) Los Derechos Cedidos - Con fecha 12 de mayo de 2005, BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario del Fideicomiso Corredor Sur (el Cesionario) e ICA Panamá, S. A. (la Empresa), celebraron un Contrato de Cesión, mediante el cual la Empresa cedió al Cesionario, ciertos de sus derechos bajo el Contrato de Concesión No. 70-96 suscrito entre la Empresa y el Ministerio de Obras Publicas (MOP) en representación del Estado Panameño, para el estudio, diseño, construcción, mantenimiento, administración y explotación de la obra denominada Corredor Sur (El Contrato de Concesión). La Compañía obtuvo el consentimiento del MOP para la cesión de los derechos, de conformidad a lo establecido en el Contrato de Concesión.
- b) Todos los derechos e intereses en las Cuentas de Operación, y de todos los derechos e intereses en ellas y toda propiedad depositada o acreditada en las mismas incluyendo, sin limitar, cualesquier fondos o inversiones.
- c) Todos los instrumentos comprados con los activos del Fideicomiso, intereses u otras ganancias con respecto a los activos del Fideicomiso, u otras inversiones efectuadas por el Agente Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato, y cualesquiera otras cantidades mantenidas por el Agente Fiduciario, en su capacidad de Agente Fiduciario bajo el Contrato.
- d) Cualquier otra suma, contrato o intereses que sean cedidos, o que por disposición legal lleguen a ser parte de los activos del Fideicomiso.

Al 30 de septiembre de 2009, el patrimonio fideicomitado está integrado por los aportes que se depositan en las Cuentas de Operación que se detalla en la Nota 5.

B. Fondos pagados bajo contratos de administración financiera

Corresponden a reducciones del activo neto producto de los desembolsos efectuados por el Agente Fiduciario para, entre otros, la operación, mantenimiento y administración del Corredor Sur y el pago de intereses y capital de los Bonos, de conformidad al Contrato. A continuación detalle de los fondos pagados:

	Septiembre <u>2009</u>	Diciembre <u>2008</u>
Desembolsos para pago de intereses de bonos y abono a capital	9,618,930	12,121,684
Desembolsos para la operación, mantenimiento y administración del Corredor Sur	6,544,406	6,209,607
Desembolsos para el mantenimiento mayor	883,338	371,886
Desembolsos de exceso de flujo de caja	<u>1,500,000</u>	<u>19,710,516</u>
Desembolsos del período	<u>18,546,674</u>	<u>38,413,693</u>

Fideicomiso Corredor Sur - BG Trust, Inc. como Agente Fiduciario

Notas a los estados financieros

10. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por el fideicomiso sobre depósitos a plazos e intereses sobre operaciones internacionales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008, las inversiones en el Fondo, no generaron renta gravable, por lo que no causaron impuesto sobre la renta.

11. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Agente Fiduciario y autorizados para su emisión el 19 de noviembre de 2009.

* * * * *

Fideicomiso Corredor Sur / BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario

Anexo de información suplementaria

30 de septiembre de 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Operación del fideicomiso

El Fideicomiso se constituyó mediante la firma del Contrato de Fideicomiso Irrevocable -Fideicomiso Corredor Sur- (el "Contrato") de fecha 12 de mayo de 2005, suscrito entre BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario, ICA Panamá, S. A., como Fideicomitente y Beneficiario Secundario, y The Bank of New York, como Administrador del Convenio de Emisión y Beneficiario Primario.

El objeto del Fideicomiso Corredor Sur es administrar, directa o indirectamente, los activos del fideicomiso para beneficio del Beneficiario Primario y del Beneficiario Secundario de conformidad con los términos del Contrato.

El Agente Fiduciario simultáneamente con la celebración del Contrato, estableció cuentas bancarias para la operación del fideicomiso (las Cuentas de Operación). Las operaciones principales del fideicomiso, por cada cuenta establecida, son:

a) **Cuenta de Cobro** - Será mantenida en Panamá con el Banco General, S.A.

(i) Se depositarán a más tardar un (1) día hábil después del recibo correspondiente:

- Los Peajes cobrados y depositados por el Operador;
- Los recursos de cualquier desembolso bajo el Convenio de Emisión;
- Cualesquiera intereses o ganancias por sumas en depósito en la Cuenta de Cobro;
- Las cantidades transferidas desde la Cuenta de Seguros de conformidad con el Contrato;
- Las cantidades transferidas desde la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda de conformidad con el Contrato;
- Las cantidades transferidas desde las Cuentas de Distribución de conformidad con el Contrato;
- Los recursos del seguro de interrupción del negocio que forman parte de los Derechos Cedidos;
- Los montos recibidos de conformidad con cualquier Contrato de Servicio Accesorio o con el Contrato de O&M (en su caso);
- Los pagos por redención administrativa recibidos con respecto a cualquier redención administrativa del Contrato de Concesión;
- Cualquier pago indemnizatorio por impuesto sobre la renta efectuado por el Fideicomitente; y
- Cualesquiera otros fondos recibidos por el Agente Fiduciario que comprendan activos del Fideicomiso y que no estén específicamente dirigidos a alguna otra Cuenta de Operación por cualquiera otra disposición del Contrato.

(ii) Mensualmente se dispondrán de los recursos depositados en esta cuenta para ser transferidos a las diferentes Cuentas de la Operación de conformidad con el Contrato.

b) **Cuenta Operativa** - Será mantenida en Panamá con el Banco General, S.A.

(i) Esta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro.

(ii) Se dispondrán de los recursos depositados en esta cuenta para cubrir gastos del Fideicomiso, gastos de operación y mantenimiento del Corredor Sur y otros gastos de conformidad con el Contrato.

Fideicomiso Corredor Sur / BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario

Anexo de información suplementaria

- c) **Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor** - Será mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York.
- (i) Con los recursos obtenidos de la emisión, esta cuenta fue provista de fondos por US\$3,000,958. En lo sucesivo, ésta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro.
 - (ii) Mensualmente se dispondrán de los recursos depositados en esta cuenta para cubrir gastos de mantenimiento mayor del Corredor Sur de conformidad con el Contrato.
- d) **Cuenta de Deuda Senior** - Será mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York.
- (i) Esta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro y de la Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda.
 - (ii) Se dispondrán fondos en esta cuenta para el pago de honorarios y gastos pagaderos de conformidad al Convenio de Emisión y para el pago de capital e intereses y cualquier otro saldo adeudado con respecto de los Bonos, de conformidad con el Contrato.
- e) **Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda** - Sera mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York.
- (i) Con los recursos obtenidos de la emisión de Bonos, esta cuenta fue provista de fondos por US\$10,425,000. En lo sucesivo, ésta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro para mantener el Saldo de la Reserva Establecida en el Convenio de Emisión.
 - (ii) Los fondos disponibles en esta cuenta serán utilizados de conformidad con el Contrato, en especial, para cubrir faltantes que pudieran existir en la Cuenta de Deuda Senior.
- f) **Cuenta de Monto Recuperable** - Será mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York. Esta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro hasta el monto requerido como Saldo del Monto Recuperable Requerido, de conformidad con el Contrato.
- g) **Cuenta de Seguros** - Será mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York.

El Agente Fiduciario deberá depositar en esta cuenta todos los recursos provenientes de cualquier seguro que comprenda parte de los Derechos Cedidos; en el entendido que, el Agente Fiduciario depositará en la Cuenta de Cobro los recursos de cualquier seguro de interrupción de negocios y desembolsar estos fondos de conformidad con el Contrato, y los fondos se utilizarán para pagar cualquier indemnización, reparación u otro pago con respecto a daños mayores a propiedades o casos de responsabilidad asegurados, según lo establecido en el Contrato.

Fideicomiso Corredor Sur / BG Trust, Inc., como Agente Fiduciario

Anexo de información suplementaria

- h) *Cuenta de Reserva para Litigios* - Será mantenida en Panamá con Banco General, S. A.
- (i) Con los recursos obtenidos de la emisión, esta cuenta fue provista de fondos por US\$1,820,000. En lo sucesivo, en cualquier fecha de transferencia mensual cuando el saldo en depósito en la Cuenta de Reserva para Litigios es menor al Saldo de Reserva para Litigios Requerido vigente en ese momento, el Agente Fiduciario hará que fondos (en la medida en que estén disponibles) que de otra forma estarían depositados en la Cuenta de Flujo de Efectivo Excedente sean depositados en la Cuenta de Reserva para Litigios hasta que el saldo de ella iguale el Saldo de Reserva para Litigios Requerido.
 - (ii) El Fideicomitente estará autorizado a retirar todo o cualquier parte del monto en depósito en la Cuenta de Reserva para Litigios con la finalidad de satisfacer cualesquiera obligaciones monetarias del Fideicomitente con respecto a cualquier Proceso Legal Existente que haya sido "resuelto" de conformidad con el Contrato.
- i) *Cuenta de Flujo de Efectivo Excedente* - Sera mantenida en los Estados Unidos de América con The Bank of New York.
- (i) Esta cuenta será provista de fondos provenientes de la Cuenta de Cobro.
 - (ii) El Agente Fiduciario hará que los fondos depositados en la Cuenta de Flujo de Efectivo Excedente (incluyendo intereses y ganancias sobre tales fondos) se desembolsen por el Administrador del Convenio de Emisión, para ser entregados al Fideicomitente, de conformidad con el Convenio de Emisión.
 - (iii) Si un Caso de Incumplimiento ha ocurrido y continúa, el Administrador del Convenio de Emisión podrá instruir al Agente Fiduciario para que distribuya los fondos depositados en la Cuenta de Flujo de Efectivo Excedente de conformidad con el Contrato.
