

## CERTIFICACIÓN

Bonos por US\$700,000,000.00 con vencimiento en 2048

Banistmo S.A. es una entidad autorizada a llevar a cabo la actividad comercial del fideicomiso en, o desde, Panamá conforme a la licencia emitida a su favor mediante resolución número FID-006-86 del 26 de noviembre de 1986 de la Superintendencia de Bancos Panamá.

A su vez mediante Resolución SBP-FID-A-0015-2017 de 20 de diciembre de 2017, la Superintendencia de Bancos de Panamá, resuelve expedir a favor de Banistmo S.A., Certificado de Acreditación a fin de que continúe ejerciendo el negocio de fideicomiso, de conformidad con las disposiciones del Régimen Fiduciario

**BANISTMO S.A.** actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso Banistmo FID No. 4013 Ena Master Trust, bajo Instrumento de Fideicomiso suscrito el 02 de noviembre de 2020 entre ENA Este, S.A., Ena Sur S.A. como Fideicomitentes, y Empresa Nacional de Autopista, S.A. (ENA) como Fideicomitente y Administrador, y el Convenio de Emisión firmado entre The Bank of New York Mellon, en su capacidad de Fiduciario del Convenio de Emisión y Banistmo S.A. en beneficio de las Partes Garantizadas, certifica lo siguiente:

1. **Nombre del Emisor:** Fideicomiso Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust, un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de fecha 02 de noviembre de 2020 de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984. modificada por la Ley 21 de 2017.
2. **Resolución de registro de valor:** Emisión fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV No.479-20 del 06 de noviembre de 2020.
3. **Monto Total Registrado:** US\$700,000,000.00
4. **Total, de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 31 de diciembre de 2020 del Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust ascendían a US\$557,037,483.
5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** Un (1) tramo de bonos corporativos emitido el 19 de noviembre de 2020 por un valor nominal total de Cuatrocientos Millones de Dólares, de los Estados Unidos de América (US\$400,000,000.00.) con vencimiento 19 de mayo de 2048, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2020 era de USD400,000,000.00.
6. **Indicar que los bienes fideicomitados se encuentran debidamente endosados a su favor:** El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust, al cierre de 31 de diciembre de 2020 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos a Banistmo S.A., en calidad de Fiduciario.

## 7. Desglose de la composición de los activos fideicomitidos

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cuentas Bancarias locales y</li> <li>- Cuentas bancarias extranjeras</li> </ul>	126,790,256	22.76%	A la vista
Inversiones en Acciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Certificado de Acciones Ena Sur S.A. y</li> <li>- Certificado de Acciones de Ena Este S.A.</li> </ul>	29,742,357	5.34%	Vencimiento de la obligación
Préstamos por cobrar	<ul style="list-style-type: none"> <li>- USD300MM a Ena Sur S.A. y</li> <li>- USD100MM a Ena Este, S.A.</li> </ul>	400,624,642	71.92%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	(203,105)	-0.04%	Vencimiento de la obligación
Otros Activos		83,333	0.01%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incendio</li> <li>- Responsabilidad Civil</li> <li>- Responsabilidad Civil General</li> </ul>		0.00%	31-dic-21
<b>Total de activos fideicomitidos</b>		<b>557,037,483</b>	<b>100%</b>	

\*Monto Incluye el saldo de intereses acumulados por cobrar (624,642)

Los activos del Fideicomiso se refiere a los activos y derechos, presentes y futuros, a los que se refiere el Contrato de Fideicomiso, como existan de vez en cuando y cedidos en fideicomiso a través del Acuerdo de Cesión ENA Este, el Acuerdo de Cesión ENA Sur, el Instrumento de Transferencia de Acciones ENA Este y el Acuerdo de Transferencia de Acciones ENA Sur y la transferencia de fondos a las cuentas de Fideicomiso de Sur /Este, las Cuentas de Transacciones, las Cuentas de Fideicomiso y cualquier otro activo del Fideicomiso de tiempo en tiempo o de otra manera a favor del Emisor, actuando mediante el Fideicomisario en beneficio de los Beneficiarios.

Se estableció un Fideicomiso de Garantía con BG Trust, INC. para poseer derechos y / o activos que garantizarán en primera prioridad, pari passu, los Bonos, así como la Deuda Garantizada Adicional; siempre que la Parte designada con derecho a voto de los tenedores de dicha otra Deuda adicional garantizada haya firmado una unión al Acuerdo entre acreedores.

**8. Concentración de Activos Fiduciarios:** Un 71.92% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en Prestamos por Cobrar otorgado con el producto de la emisión a las

Fideicomitentes para repagar los bonos 2011 Ena Sur, repagar los bonos 2014 de Ena Este, capitalizar las cuentas del Fideicomiso, invertir en proyectos de capital de Ena Sur y Ena Este y cubrir ciertos gastos de la oferta y para otros propósitos corporativos. Por otra parte, un 22.76% corresponde a depósitos en bancos a la vista los cuales representan la liquidez del fideicomiso. Salvo por el anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

### 9. Clasificación de los Activos Fideicomitados según su vencimiento

Al 31 de diciembre de 2020 la clasificación de los activos fideicomitados según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>				
Depósitos en banco	126,790,256	-	-	126,790,256
Inversiones en acciones	-	-	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust	-	-	400,624,642	400,624,642
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(203,105)	(203,105)
Otros activos	-	83,333	-	83,333
<b>Total de activos</b>	<b>126,790,256</b>	<b>83,333</b>	<b>430,163,894</b>	<b>557,037,483</b>

10. El Fideicomiso Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust, mantiene dos préstamos por cobrar, que se encuentran representados mediante contratos, los cuales se encuentra al día (no mantiene días de retraso o morosidad). El fideicomiso Banistmo FID No. 4013 Ena Master Trust, no mantiene pagaré como activo fideicomitado.
11. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust no mantiene valor residual de los bienes fideicomitados, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.
12. El Fideicomiso no mantiene una cobertura histórica.
13. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una Relación de cobertura.
14. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de febrero de 2021.

Por: Banistmo S.A.  
como fiduciario de Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust



Dayra Santana  
Firma Autorizada



Saskia Daniel  
Firma Autorizada

# Fideicomiso ENA Master Trust

(fideicomiso formado conforme a la ley panameña)



## FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2020.

ENA MASTER TRUST (en adelante el “Emisor”), un fideicomiso de emisión, garantía, y de administración, constituido mediante contrato de fideicomiso suscrito el 02 de noviembre de 2020 de conformidad con la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada por la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017 e identificado como BANISTMO FID No.4013 ENA Master Trust (en adelante el “Fideicomiso”) entre ENA Este, S.A., Ena Sur S.A. como Fideicomitentes, y Empresa Nacional de Autopista, S.A. (ENA) como Fideicomitente y Administrador, y Banistmo S.A., actuando no en su capacidad individual sino únicamente como fiduciario del BANISTMO FID 4013 ENA MASTER TRUST en beneficio de las Partes Garantizadas.

El Fiduciario es una entidad autorizada a llevar a cabo la actividad comercial del fideicomiso en, o desde, Panamá conforme a la licencia emitida a su favor mediante resolución FID-006-86 del 26 de noviembre de 1986 y resolución número FID-004-2009 del 24 de junio de 2009 de la Superintendencia de Bancos Panamá, y resolución de acreditación número SBP-FID-A-0015-2017 de 20 de diciembre de 2017 y como tal emite este reporte en cumplimiento del Acuerdo 18-00 de 11 de octubre de 2000 para el Fideicomiso Banistmo FID 4013 ENA MASTER TRUST y no a título personal.

Razón Social del emisor: ENA MASTER TRUST (Banistmo FID No. 4013 ENA MASTER TRUST)

Valores que ha registrado:	Fecha	Título	Monto	Vencimiento
	2020	Bonos	US\$700,000,000	2048

Resoluciones de SMV: SMV 479 20, del 6 de noviembre del 2020.

Número de teléfono y Fax del emisor: Teléfono 321-7299

Dirección del emisor: Edificio Torre Banistmo, Calle 50, Panamá, República de Panamá.

Dirección de correo electrónico del emisor:

Zelideth C. Choy [zelideth.c.choy@banistmo.com](mailto:zelideth.c.choy@banistmo.com)

Dayra Y. Santana [dayra.y.santana@banistmo.com](mailto:dayra.y.santana@banistmo.com)

## I. PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Banistmo FID 4013 ENA Master Trust es un Fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 2 de noviembre de 2020 (el "Contrato de Fideicomiso") celebrado entre ENA Este, S.A. (en adelante, "ENA Este"), ENA Sur, S.A. (en adelante, "ENA Sur") y Empresa Nacional de Autopista, S.A. (en adelante, "ENA"), como Fideicomitentes y Beneficiarios Secundarios, y Banistmo S.A. actuando, no en su capacidad individual, sino solamente como fiduciario (el "Fiduciario"). Los Beneficiarios Primarios del Fideicomiso corresponden a los Tenedores Registrados de los Bonos, los cuales están representados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia. El Fideicomiso emitió Bonos corporativos a largo plazo, los cuales se encuentran debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y de conformidad con el Convenio de Emisión.

#### A. Liquidez

De conformidad a lo establecido en el Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso, la fuente principal de ingresos del Fideicomiso, como beneficiario de la Recaudación de la Concesión y otros Derechos Cedidos es la recaudación del Peaje, proveniente de los usuarios de las Carreteras de Peaje denominadas Corredor Este y Corredor Sur.

Al 31 de diciembre de 2020, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 126,790,256 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S.A.	US\$ 91,976,427
Bank of New York Mellon	US\$ 34,813,829

#### 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 31 de diciembre de 2020, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 161,044,800.

#### C. Resultados de las Operaciones

Como se describe en el Prospecto, el Fideicomiso se constituyó con la finalidad limitada, entre otras cosas, de permitir la cesión a su favor de los Derechos Cedidos y del Colateral de Acciones, emitir los bonos, otorgar Préstamos a ENA Master Trust y hacer los pagos relacionados a los Bonos con el producto de las recaudaciones de la Concesión, entre otras cosas.

Recursos obtenidos por la emisión:	US\$ 400,000,000
Recursos entregados de conformidad con el Contrato De Préstamo suscrito entre el Fideicomiso y ENA Sur, S.A, Contrato de Préstamo con Ena Este, S.A.; capitalizar las cuentas del Fideicomiso, invertir en proyectos de capital de Ena Sur y Ena Este; cubrir ciertos gastos de la oferta y para otros propósitos corporativos.	US\$ 400,000,000

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, son registrados por el Emisor como aportes al patrimonio del Fideicomiso. Por otro lado, los recursos que el Emisor dispone o entrega al Fiduciario del Convenio de Emisión, gastos fiduciarios, pagos de capital e intereses de los bonos, entre otros, son registrados como disminución del patrimonio.

Las distribuciones serán hechas por el Emisor bajo las instrucciones y decisión de, y de conformidad con, el informe de servicio entregado por el Administrador, de acuerdo con y de conformidad con el Contrato de Servicio.

A continuación, un resumen de las operaciones del Fideicomiso para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020.

	<b>Aportes recibidos, neto de retiros</b>	<b>Excedente de gastos sobre ingresos</b>	<b>Total activos netos</b>
<b>Saldo al 02 de noviembre de 2020</b>	-	-	-
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	205,840,750	-	205,840,750
Aporte de acciones de capital	29,742,357	-	29,742,357
Retiro de aportes	(73,041,117)	-	(73,041,117)
Excedente de gastos sobre ingresos	-	(1,497,190)	(1,497,190)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020 (No Auditado)</b>	<b>162,541,990</b>	<b>(1,497,190)</b>	<b>161,044,800</b>

#### **D. Análisis de Perspectivas**

La perspectiva del Fideicomiso depende de los derechos cedidos al Emisor, principalmente de los flujos provenientes del cobro de peaje del Corredor Este y Corredor Sur; los cuales han sido impactados por el confinamiento sanitario y las restricciones de movilidad desde marzo 2020 efecto de la pandemia del Covid.

Durante el año 2020, los ingresos por tráficos vehiculares del Corredor Este y Corredor Sur disminuyeron un 45% y 48% respectivamente del total de los ingresos por tráficos vehiculares del año 2019. Bajo los diferentes escenarios de proyecciones de la evolución del tráfico que estima la administración, las proyecciones muestran que los flujos de cajas provenientes de los tráficos en los corredores son suficientes para cubrir todos los gastos, incluyendo el servicio de deuda semestral que tendrá lugar a partir del mes de mayo de 2021.

## II. PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

#### A. Presentación de la Información Financiera Intermedia del Emisor

##### FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Banistmo, S.A. como Agente Fiduciario)

(Panamá, República de Panamá)

##### Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

---

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>31-dic-20</u></b> <b>(No auditado)</b>
Depósitos en banco	126,790,256
Inversiones	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust, S.A.	400,624,642
Reserva para pérdidas en préstamos	(203,105)
Otros activos	83,333
<b>Total de activos</b>	<b><u>557,037,483</u></b>
<b><u>Pasivos</u></b>	
Bonos por Pagar	<u>395,992,683</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>395,992,683</u></b>
<b><u>Activos Netos</u></b>	
Aportes recibidos	162,541,990
Déficit acumulado	<u>(1,497,190)</u>
<b>Total activos netos</b>	<b><u>161,044,800</u></b>

### III. PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

### IV. PARTE

#### CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

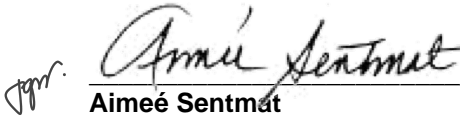
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 31 de diciembre de 2020. Ver carta adjunta.

### V. PARTE

#### DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado al público a través de la página de internet de Banistmo S. A.: [www.banistmo.com](http://www.banistmo.com)

Fecha de divulgación: **26 de febrero de 2020.**



\_\_\_\_\_  
**Aimeé Sentmat**

**Representante Legal**

**Por: Banistmo S.A.**

**Actuando no en su carácter individual**

**Sino como fiduciario del Fideicomiso**

**BANISTMO FID 4013 ENA Master Trust**

“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 ENA MASTER TRUST**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe del Contador)

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

*gai/S*

*C. Z.*

---

*Clf*

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos  
Estado de Ingresos y Gastos  
Estado de Cambios en los Activos Netos  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

*gais*

*C. Z.*

---

## INFORME DEL CONTADOR

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Subdirección Extra Situ  
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan al Fideicomiso ENA Master Trust, en adelante "el Fideicomiso" al 31 de diciembre de 2020, y los correspondientes estados de activos, pasivos y activos netos, ingresos y gastos, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha y el resumen de las políticas de contabilidad significativas y notas aclaratorias.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de ENA Master Trust, al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

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

  
\_\_\_\_\_  
Eyra Nellys Zambrano Valdés  
C.P.A. No. 598-2006

904/8

Clf

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u> <u>(No auditado)</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Depósitos en bancos:		
A la vista		126,790,256
<b>Total de depósitos en bancos a costo amortizado</b>	6, 8, 14	<u>126,790,256</u>
Inversiones	9	29,742,357
Préstamo por cobrar a costo amortizado		400,624,642
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamo		203,105
Préstamo por cobrar a costo amortizado	6, 10, 14	<u>400,421,537</u>
Gastos pagados por anticipado		83,333
<b>Total de activos</b>		<u>557,037,483</u>
<b><u>Pasivos</u></b>		
Bonos por pagar a costo amortizado	6, 11, 14	395,992,683
<b>Total de pasivos</b>		<u>395,992,683</u>
<b>Activos netos</b>		<u>161,044,800</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.*

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Ingresos y Gastos

Por el período terminado el 2 de noviembre al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u> <u>(No auditado)</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses sobre préstamo		624,642
<b>Total de ingresos</b>		<u>624,642</u>
<b>Gasto por intereses:</b>		
Gastos por intereses	11	<u>1,886,033</u>
<b>Déficit neto por intereses</b>		<u>(1,261,391)</u>
Provisión de reserva para préstamo por cobrar	10	<u>203,105</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Servicios fiduciarios		31,667
Servicios bancarios		960
Gastos por impuestos		67
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>32,694</u>
<b>Excedente de gastos sobre ingresos del período</b>		<u><u>(1,497,190)</u></u>

*El estado de ingresos y gastos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

gaj/s

C. Z.

Clf

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en los Activos Netos**

Por el período terminado el 2 de noviembre al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>Aportes recibidos, neto de retiros</u>	<u>Excendente de gastos sobre ingresos</u>	<u>Total de activos netos</u>
<b>Saldo al 2 de noviembre de 2020</b>		0	0	0
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos		205,840,750	0	205,840,750
Aporte de acciones de capital	9	29,742,357	0	29,742,357
Retiros de aportes		(73,041,117)	0	(73,041,117)
Excendente de gastos sobre ingresos		0	(1,497,190)	(1,497,190)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020 (No auditado)</b>		<u>162,541,990</u>	<u>(1,497,190)</u>	<u>161,044,800</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.*

gais

C. Z.

Clf

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el período terminado el 2 de noviembre al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u> <u>(No auditado)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Excedente de gastos sobre ingresos del período		(1,497,190)
Ajuste para conciliar el excedente de gastos sobre ingresos de las actividades de operación:		
Ingresos por intereses		(624,642)
Gastos por intereses	11	1,886,033
Provisión de reserva para préstamo por cobrar	10	203,105
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Préstamos		(400,624,642)
Gastos pagados por anticipado		(83,333)
<b>Efectivo generado de operación</b>		
Intereses recibidos		624,642
Intereses pagados		(1,886,033)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(402,002,060)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes al Fideicomiso		205,840,750
Retiros de aportes al Fideicomiso		(73,041,117)
Producto de la emisión de bonos	11	395,992,683
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>528,792,316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		126,790,256
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	8	<u>126,790,256</u>

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

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

---

### (1) Organización

El Fideicomiso ENA Master Trust (el “Fideicomiso”) es un Fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 2 de noviembre de 2020 (el “Contrato de Fideicomiso”) celebrado entre ENA Este, S.A. (en adelante, “ENA Este”), ENA Sur, S.A. (en adelante, “ENA Sur”) y Empresa Nacional de Autopista, S.A. (en adelante, “ENA”), como Fideicomitentes y Beneficiarios Secundarios, y Banistmo S.A. actuando, no en su capacidad individual, sino solamente como fiduciario (el “Fiduciario”). Los Beneficiarios Primarios del Fideicomiso corresponden a los Tenedores Registrados de los Bonos, los cuales están representados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia. El Fideicomiso emitió Bonos corporativos a largo plazo, los cuales se encuentran debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores conforme los términos del convenio de Emisión.

Los propósitos del Fideicomiso son establecer un patrimonio independiente de los Fideicomitentes y Banistmo, S. A., quien actúa como el Fiduciario para apoyar y prever la emisión de las notas iniciales y el endeudamiento adicional, de conformidad con las instrucciones del Fideicomitente, como se establece en el contrato y en cualquier certificado de endeudamiento adicional; preservar y prever la fuente de fondos para el pago total y puntual de todas y cada una de las obligaciones de las notas iniciales, endeudamiento adicional y fideicomiso (incluyendo sin limitación, intereses, intereses de incumplimiento, montos adicionales, prima entera, prima de prepago, principio, obligaciones de redención, indemnizaciones, comisiones, honorarios, gastos y otros montos como se establezcan aquí y en los Documentos de Transacción de ENA Master), y administrar, directa o indirectamente, el flujo de fondos que constituyen los Derechos Asignados y otros Activos de Fideicomiso en beneficio de los Beneficiarios, de conformidad con este Acuerdo. Además, el Fiduciario deberá, por instrucción del administrador:

- Adquirir, como beneficiario o cesionario, el título de Derechos Asignados en ENA Sur, Derechos Asignados en ENA Este, Acciones de ENA Sur y Acciones de ENA Este según lo dispuesto, respectivamente, en los Acuerdos de Asignación e Instrumentos de Transferencia de Acciones, así como el título de cualquier otra empresa o derecho.
- Adquirir empresas o activos de cualquier tipo.
- Recibir, tras la aceptación por parte del Fiduciario, cualquier otro activo que los Fideicomitente o terceros cesen o transfieran como Activos del Fideicomiso a este Fideicomiso.
- Incurrir en cualquier endeudamiento adicional.
- Firme cualquier Documento de Transacción de ENA Master adicional de conformidad con un Certificado de Endeudamiento Adicional.

gai/s



# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (1) Organización, continuación

- Registrar notas u otros valores de deuda para la oferta pública en la Superintendencia del Mercado de Valores y enumerar las mismas en la Bolsa de Valores de Panamá y en cualquier otro intercambio que cumpla con sus regulaciones aplicables.
- Emitir y vender notas y otros títulos de deuda a través de la Bolsa de Valores de Panamá y/o en los mercados internacionales, pedir prestados fondos en mercados de crédito, incurrir en cualquier tipo de endeudamiento (acuerdos de cobertura, cartas de crédito y otros), emitir garantías y acuerdos similares.
- Como sea permitido en los Documentos de Transacción de ENA Master Trust, proporcionar préstamos u otro tipo de facilidades de crédito.
- Celebrar el Contrato Inicial, el Acuerdo de Compra Inicial, el Acuerdo de Compromiso, el Contrato de Fideicomiso de Garantía, el Acuerdo de Garantía el Acuerdo de Cuenta de Depósito de Garantía, los Acuerdos de Asignación, cualquier acuerdo de bolsa de valores aplicables (incluyendo BVP), cámara de compensación (incluyendo LatinClear), depositarias y custodios, y cualquier otro documento de transacción, opciones de notas, recomprar acuerdos de notas (incluyendo las Notas Iniciales), el Acuerdo de Préstamo ENA Sur y el Acuerdo de Préstamo ENA Este, según pueda ser enmendado de tiempo en tiempo y cumplir con todas sus obligaciones en virtud del mismo.
- La firma del contrato de cuenta bancaria, que puede ser modificado de tiempo en tiempo, y establecer y mantener las cuentas de la transacción.
- Enmendar, modificar y actualizar, o modificar cualquier acuerdo que haya sido celebrado por el Fideicomiso.
- Emisión de tiempo en tiempo, sujeto a las condiciones especificadas en las Notas Iniciales y el Contrato Inicial, la parte no emitida, total o parcialmente, de las Notas Iniciales Registradas.
- Celebrar acuerdos u otros intereses en valores a favor de los Beneficiarios, o Fideicomisario de Garantía u otro agente de colateral designado por ellos, sobre los Activos del Fideicomiso.
- Si corresponde, enviar un Certificado de Endeudamiento Adicional al Agente Intercredito y al Agente colateral, que detalle que hay Partes Garantizadas adicionales bajo el Fideicomiso, el Acuerdo de Intercredito y el Acuerdo de Compromiso.
- Pagar oportunamente todos los Impuestos aplicables o cobrados sobre los Activos de Fideicomiso.
- Gestionar y disponer de los Activos de Fideicomiso para los fines, de la manera y prioridad contempladas en este Acuerdo.

*gai/8*

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (1) Organización, continuación

- Celebrar acuerdos de depósito de garantía o acuerdos de cuenta de depósito en garantía.
- Presentar ante la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y LatinClear todos los informes y otros documentos requeridos a ser presentados bajo las leyes aplicables.
- Terminar el registro y cotización de cualquier nota (incluyendo las Notas Iniciales) o cualquier garantía de deuda en el pago en su totalidad de dichas notas o títulos de deuda y presentar ante la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y / o LatinClear, y / o cualquier otro intercambio todos los documentos requeridos para este propósito.
- Redimir o recomprar cualquier nota (incluidas las Notas Iniciales) o cualquier título de deuda y pagar por adelantado cualquier otro Endeudamiento Adicional.
- Aceptar la transferencia de activos de Fideicomitentes Adherentes para que dichos activos formen parte de los Activos de Fideicomiso.

El Fideicomiso es administrado por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo con los parámetros establecidos en el Contrato del Fideicomiso.

#### Cambios significativos en el período producto del COVID-19

Desde el inicio del año 2020, la pandemia del Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio local e internacional, lo cual ha provocado una desaceleración económica global y afectación negativa a diversas industrias. Las autoridades mundiales, han tenido que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual ha implicado que empleados, proveedores y clientes no puedan realizar sus actividades por un período de tiempo indefinido.

Con el propósito de mitigar y controlar los efectos adversos en la salud pública derivados de este virus, los gobiernos de múltiples países, incluyendo Panamá, han establecido una serie de medidas que restringen la movilidad y procesos productivos generando una interrupción en las condiciones normales de la actividad comercial mundial.

A partir del mes de septiembre de 2020, se iniciaron las aperturas de las actividades económicas que se han dado de forma proporcional basada en el comportamiento del virus y los índices de contagio en el país. Esta apertura contempló comercios al por menor, al por mayor, restaurantes y la industria de la construcción. Adicionalmente se levantó la restricción de movilidad por género, con el propósito de reactivar la economía del país.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (1) Organización, continuación

El 20 de diciembre de 2020, el Gobierno decretó nuevas medidas de restricción de movilidad a nivel nacional producto del rebrote de contagios del virus COVID-19 en el país. El 21 de diciembre de 2020, quedó restringido el acceso a establecimientos comerciales de ventas al por menor, de acuerdo con el género de las personas y cuarentena total los fines de semana. Se espera que estas medidas continúen a inicios del año 2021.

Durante el año 2020, los ingresos por tráficó vehiculares del Corredor Este y Corredor Sur disminuyó un 45% y 48% respectivamente del total de los ingresos por tráficó vehiculares del año 2019. Bajo los diferentes escenarios de proyecciones de la evolución del tráficó que estima la administración, las proyecciones muestran que los flujos de cajas provenientes de los tráficó en los corredores son suficientes para cubrir todos los gastos, incluyendo el servicio de deuda semestral que tendrá lugar en el mes de mayo de 2021.

Los riesgos e impactos relativos al COVID-19 han sido evaluados permanentemente por parte de la Administración del Fideicomiso y ha tomado las acciones necesarias para mitigar los impactos en las operaciones y resultados.

### (2) Base de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

#### (b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

#### (c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Cambio en las Políticas Contables

*Nuevas normas adoptadas por el Fideicomiso*

- **Modificación al Marco Conceptual:** el IASB publicó en marzo de 2019, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación a los estados financieros.

- **Modificación a la NIC 1 – Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Política Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores – Definición de materialidad:** las modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad aclararon la definición de "materialidad" y alineó la definición de materialidad utilizada en el Marco Conceptual y en otras normas NIIF, siendo efectivo para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2020. Las modificaciones aclaran que la materialidad dependerá de la naturaleza o magnitud de la información. Según la definición modificada de materialidad, una entidad necesitará evaluar si la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, es material en el contexto de los estados financieros. Una representación errónea de información es material si se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones tomadas por los usuarios principales. La definición y aplicación de materialidad del Fideicomiso se encuentra alineada con la definición de las modificaciones y, por lo tanto, la Administración no observó impactos sobre los cambios de esta modificación.

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

(a) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos en bancos con vencimientos originales de 90 días o menos.

(b) *Instrumentos Financieros*

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### Reconocimiento y Medición de los Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originaron. En el momento inicial son registrados en el estado de activo, pasivos y activos netos por su valor razonable, más o menos los costos directamente atribuibles a la transacción para aquellos activos o pasivos que son medidos posteriormente a costo amortizado, de lo contrario tales costos de la transacción son llevados al estado de ingresos y gastos del año. El Fideicomiso usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

#### Clasificación de los Instrumentos Financieros

El Fideicomiso clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Durante el proceso de evaluación, el Fideicomiso aplica a las siguientes categorías:

#### Activos Financieros a Costo Amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCOUI)

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### Evaluación del Modelo de Negocio del Fideicomiso

El Fideicomiso realizó una evaluación de los objetivos del modelo de negocio en el cual se mantiene el activo financiero estipulado en el Contrato de Fideicomiso para reflejar de la mejor manera la forma en que gestiona el Fideicomitente y cómo se proporciona la información. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para el activo financiero estipulado en el Contrato de Fideicomiso. Éstas incluyen si la estrategia del Fideicomitente se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración del activo financiero con la del pasivo que lo está financiando.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del activo financiero estipulado en el contrato que se mantiene en el modelo de negocio y la forma en que se administra dichos riesgos.

#### Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Mantener los Activos para Obtener los Flujos de Efectivo Contractuales

El Fideicomiso concluyó que su activo financiero sigue un modelo de negocio donde, se gestionan con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante los pagos contractuales a lo largo de la vida del instrumento.

#### Evaluación si los Flujos de Efectivo Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses - SPPi

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales del instrumento son únicamente pagos de principal e intereses, el Fideicomiso evalúa si el instrumento financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación del Fideicomiso considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y el calendario de pago.
- Características de apalancamiento.
- Términos legales que limiten la reclamación de los flujos por parte del Fideicomiso.
- Cambios en el entorno que podrían afectar el valor del dinero en el tiempo.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado de activos, pasivos y activos netos, solamente si (i) existe en el momento actual un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea. Actualmente el Fideicomiso no ha compensado instrumentos financieros activos ni pasivos.

(d) *Baja en Cuenta Activos y Pasivos Financieros*

Activos Financieros

El Fideicomiso da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Fideicomiso ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Pasivos Financieros

El Fideicomiso dará de baja a un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y solo cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada, cancelada o expirada.

(e) *Medición de Costo Amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al que fue medido el activo o pasivo financiero en el reconocimiento inicial, menos reembolso de principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el valor inicial.

(f) *Medición de Valor Razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fideicomiso tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Fideicomiso mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fideicomiso utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

El Fideicomiso reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del año durante el cual ocurrió el cambio.

#### (g) *Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado*

El préstamo por cobrar es un activo financiero no derivado con pagos fijos o determinables que no se cotiza en un mercado activo y generalmente se origina al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. El préstamo se presenta a su valor principal pendiente de cobro, y es medido al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

#### (h) *Reserva para Pérdida en Préstamo*

El Fideicomiso determina si el riesgo de crédito sobre un instrumento financiero ha aumentado de manera significativa, considerando información razonable y sustentable para probar que el riesgo de incumplimiento a la fecha de presentación de los estados financieros en el momento de su reconocimiento inicial ha presentado deterioro.

De igual manera, el Fideicomiso debe aplicar una definición de incumplimiento que sea consistente con la definición utilizada para fines internos y debe considerar factores cualitativos (por ejemplo, cláusulas financieras), cuando corresponda. Bajo el estándar de la NIIF 9, se presupone que un activo financiero con más de 91 días de impago debe ser considerado como vencido o en incumplimiento. No obstante, el período referido puede ser alargado o acortado, siempre y cuando el Fideicomiso tenga información razonable y sustentable para demostrar que su criterio de incumplimiento es adecuado.

Como excepción al modelo general, si el riesgo de crédito de un instrumento financiero es bajo en la fecha de presentación, el Fideicomiso puede medir el deterioro utilizando las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses ("PCE12m"), por lo que no tiene que evaluar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito. Para que esta simplificación operativa se aplique, el instrumento financiero debe cumplir los siguientes requisitos:

- La calificación del instrumento financiero es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión.
- El deudor se considera, en el corto plazo, tener una fuerte capacidad para cumplir sus obligaciones.

gaj/s

C. Z.

Clf



# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El Fideicomiso espera en el largo plazo que los cambios en el entorno económico y de negocio del deudor no necesariamente reducirán su capacidad para cumplir sus obligaciones.

Cuando el riesgo de crédito ya no es bajo, el Fideicomiso debe evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito para determinar si la pérdida esperada de por vida ("PEV") debe ser reconocida.

A partir de la evaluación de un incremento significativo de riesgo, la NIIF 9, prescribe un modelo de tres etapas para reconocer el incumplimiento de crédito basándose en cambios en la calidad del crédito desde su reconocimiento inicial:

- Etapa 1: incluye los instrumentos financieros que no han tenido un incremento en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial o que tienen un bajo riesgo crediticio en la fecha de evaluación. Para estos activos, se reconocen las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses ("PCE12m"), donde los intereses se calculan sobre el valor en libros bruto del activo. La PCE12m son las pérdidas crediticias esperadas que son el resultado de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de los estados financieros. No se trata de los déficits de efectivo esperados durante el período de 12 meses, sino más bien la pérdida en un activo ponderado por la probabilidad de que la pérdida ocurra en los próximos 12 meses.
- Etapa 2: incluye los instrumentos financieros que han tenido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (a menos que tengan un bajo riesgo de crédito en la fecha de evaluación), pero que no tengan Exposición al Incumplimiento ("EI"). Para estos activos, la pérdida esperada de por vida ("PEV") se reconoce, pero los ingresos por intereses se calculan todavía sobre el valor en libros bruto del activo. La PEV son las pérdidas crediticias esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. Las pérdidas crediticias esperadas son las pérdidas crediticias promedio ponderadas con la probabilidad de incumplimiento (PI) como el factor de peso.
- Etapa 3: instrumentos que tengan exposición al incumplimiento (EI) en el período informado incluye los activos financieros que tienen EI en la fecha de medición. Para estos activos, la PEV se reconoce y los ingresos por intereses se calculan sobre el valor neto en libros (es decir, neto de la provisión de crédito).

A cada una de las etapas mencionadas se calculará una pérdida crediticia esperada (PCE) que incluye las condiciones actuales y futuras tanto del comportamiento del préstamo como de diferentes condiciones macroeconómicas asociadas. Para la etapa 1 se reconocerá la pérdida crediticia esperada de los instrumentos sobre un horizonte temporal de 12 meses de vida, mientras que para la etapa 2 y 3, se hará sobre el tiempo de vida del instrumento.

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### Incremento Significativo de Riesgo

La cartera clasificada en etapa 2 incluye: (i) aquel instrumento con movimiento de más de 2 categorías hacia debajo de calificación de riesgo de crédito desde la fecha de inicio del instrumento, cuando dicho criterio es soportado por más de una entidad calificadora y (ii) en caso de no obtener la calificación, el instrumento que cumpla con la definición de incremento significativo de riesgo, será aquel con más de 30 días sin exceder 90 días de morosidad en el pago de capital o intereses.

#### Definición de Incumplimiento

La cartera clasificada en etapa 3 incluye: (i) instrumento cuyo rating crediticio a la fecha de evaluación sea menor que una categoría CCC+ y su rating crediticio de inicio fue más alto que este y (ii) aquel instrumento que tenga más de 90 días de morosidad en el pago de capital e intereses.

#### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Para la medición de las pérdidas crediticias esperadas se indica la utilización de una probabilidad de pérdidas crediticias a lo largo de la vida del instrumento. La cuantificación de las pérdidas esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Probabilidad de Incumplimiento (PI): para la asignación del parámetro de PI, la metodología toma en consideración la calificación crediticia del instrumento y la etapa en que se encuentre, es decir:
  - Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. El Fideicomiso según la norma define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro.
  - Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. El Fideicomiso según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
  - Etapa 3: es la probabilidad estimada de ocurrencia por la evidencia objetiva de degradación y se tomará la PI Lifetime del instrumento.
- Pérdida Dado el Incumplimiento (PDI): la severidad o Loss Given Default (LGD), permite estimar la pérdida que podría estadísticamente sufrir el Fideicomiso luego de finalizado el proceso de recuperación, para aquellos casos en los que se hayan producido situaciones de incumplimiento. La PDI funciona como un ponderador del valor de la exposición crediticia en caso de incumplimiento, es decir, una operación tendrá una pérdida potencial (sin considerar gastos) igual a la exposición de la deuda existente en la fecha de entrada en incumplimiento (EI), y la PDI definirá la parte de todo ese valor que finalmente se va a perder.

gai/8

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El parámetro de (E) exposición al incumplimiento corresponde al saldo que se tenga en los instrumentos en la fecha de entrada en incumplimiento a la fecha de medición de la PCE.

#### Información Prospectiva (Forward Looking)

La calificación crediticia de los instrumentos a ser valuados es uno de los pilares fundamentales en la determinación de las pérdidas crediticias esperadas ya que en base a este se puede determinar si el activo ha incrementado significativamente el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, al tiempo que se le asignan los diferentes niveles de PI y PDI, así como la etapa al cual está asignado.

La determinación del rating crediticio del préstamo por cobrar se basó en la calificación externa efectuada al bono del Fideicomiso. Este criterio se fundamenta en:

- El Fideicomiso constituye un vehículo emisor y de garantía.
- El préstamo por cobrar es un espejo de los bonos emitidos en cuanto a términos contractuales.
- La fuente de repago de los bonos es la misma fuente de repago del préstamo y se basa principalmente en los flujos de peajes del corredor.

Las calificaciones externas de calificadoras reconocidas incorporan información prospectiva que puede ser mejorada a las PI.

#### (i) *Bonos por Pagar a Costo Amortizado*

Los bonos por pagar son el resultado de los recursos que el Fideicomiso recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### (j) *Gastos Pagados por Anticipado*

Se registra el valor de los gastos anticipados en que incurre el Fideicomiso en el desarrollo de su actividad con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se amortizan durante el año en que se reciben tales servicios o se causen los costos o gastos.

#### (k) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de ingresos y gastos para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

(l) *Reconocimiento de Otros Gastos*

Los otros gastos se reconocen cuando se incurren o se devengan.

(m) *Segmentos de Operación*

El propósito del Fideicomiso es dirigir los activos del fideicomitente cuyos resultados operativos son revisados regularmente por el Fiduciario para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(n) *Aportes al Fideicomiso*

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen los flujos por cobro de peajes del Corredor Este, Corredor Sur y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

(o) *Retiros de Aportes al Fideicomiso*

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar el Fiduciario de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes del Fideicomiso conforme se desembolsan, los cuales disminuyen los activos netos del Fideicomiso.

### (5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

En la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, el Fideicomitente por solicitud del Fiduciario, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideren razonables bajo las circunstancias.

El Fiduciario evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (5) **Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación** Reserva para Pérdida en Préstamo

Las mediciones de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio.

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas crediticias esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito.
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros y la pérdida crediticia esperada asociada.

### Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos), son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por las instancias respectivas. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 14).

### (6) **Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

Los principales riesgos identificados por el Fideicomiso son los riesgos de crédito, precio, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación:

#### (a) *Riesgo de Crédito*

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

El Fideicomiso mantiene registrado un préstamo por cobrar con un solo deudor considerado individualmente significativo.

La política del Fideicomiso sobre el riesgo de crédito es reducida al mínimo, al tratar solo con la contraparte que satisface los criterios de crédito establecidos de acuerdo con el contrato de Fideicomiso.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (6) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La exposición máxima al riesgo de crédito del Fideicomiso al cierre del ejercicio está representada por el valor en libros de los instrumentos financieros relevantes en el estado de activos, pasivos y activos netos. Los cuales se encuentran en Panamá en el Sector de Servicio Público y Bancario.

Este riesgo también es mitigado mediante la cesión al Fideicomiso de los depósitos de los cobros de peajes del Corredor Este y Corredor Sur, que ENA Este y ENA Sur, debe efectuar directamente en cuentas bancarias del Fideicomiso, conforme a los términos del Convenio de Emisión.

En última instancia, las acciones de capital de ENA Este, también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes.

Al 31 de diciembre de 2020, el préstamo no mantiene atraso y el deudor refleja una calificación de grado de inversión con base a las calificaciones de 2 calificadoras internacionales.

A continuación, el detalle de las calificaciones de riesgo externas de las emisiones por las diferentes calificadoras:

<u>Emisor</u>	<b>31 de diciembre 2020 (No auditado)</b>		<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Internacional</u>	
	<u>Isin</u>				<u>S&amp;P</u>	<u>Fitch</u>
ENA MASTER TRUST	ENAM0400000548A		19/11/2020	19/05/2048	BBB	BBB+

#### (b) *Riesgo de Precio*

Esta designación de instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) se realiza instrumento por instrumento, lo que indica que estas inversiones no son mantenidas para negociar.

De acuerdo con la estructura actual del Fideicomiso, estos activos financieros son designados al VRCOUI bajo los siguientes criterios:

- Inversiones en instrumentos de patrimonio para los cuales representan derechos cedidos que se han entregado al Fiduciario como garantía sobre el cumplimiento con las obligaciones que surgen de la emisión de los bonos.

#### (c) *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

### (6) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Al igual que para el riesgo de crédito, este riesgo es mitigado mediante la cesión al Fideicomiso de los depósitos de los cobros de peajes del Corredor Este y Corredor Sur, que ENA Este y ENA Sur, debe efectuar directamente en cuentas bancarias del Fideicomiso, conforme a los términos del Convenio de Emisión, y tanto el préstamo por cobrar como los bonos por pagar fueron pactados conjuntamente, de tal forma que las amortizaciones de principal e intereses del préstamo por cobrar se utiliza para atender directamente las amortizaciones de principal e intereses de los bonos emitidos. En última instancia, las acciones de capital de ENA Este y ENA Sur, también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del Fideicomitente.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos más significativos de acuerdo con los vencimientos contractuales de acuerdo con los flujos de efectivos no descontados sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente productos de estos análisis:

31 de diciembre 2020 (No auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/ (salida)	Valor en libros
<b>Activos</b>						
Depósitos a la vista	126,790,256	0	0	0	126,790,256	126,790,256
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>14,133,333</u>	<u>32,000,000</u>	<u>32,000,000</u>	<u>611,448,000</u>	<u>689,581,333</u>	<u>400,421,537</u>
<b>Total de activos</b>	<u>140,923,589</u>	<u>32,000,000</u>	<u>32,000,000</u>	<u>611,448,000</u>	<u>816,371,589</u>	<u>527,211,793</u>
<b>Pasivos</b>						
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>(13,921,869)</u>	<u>(31,557,073)</u>	<u>(31,557,073)</u>	<u>(606,690,072)</u>	<u>(683,726,087)</u>	<u>(395,992,683)</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>(13,921,869)</u>	<u>(31,557,073)</u>	<u>(31,557,073)</u>	<u>(606,690,072)</u>	<u>(683,726,087)</u>	<u>(395,992,683)</u>

#### (d) 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 monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras, que están fuera del control del Fideicomiso.

gaj/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

### (6) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla muestra la brecha de sensibilidad de tasas de interés, con plazos de reprecios de las tasas de intereses de los activos y pasivos financieros más significativos, ubicados por bandas de tiempo:

31 de diciembre 2020 (No auditado)	Hasta 1 año	De 3 a 5 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>					
Depósitos a la vista	126,790,256	0	0	0	126,790,256
Préstamo por cobrar a costo amortizado	0	0	0	400,421,537	400,421,537
<b>Total de activos</b>	<u>126,790,256</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>400,421,537</u>	<u>527,211,793</u>
<b>Pasivos</b>					
Bonos por pagar a costo amortizado	0	0	0	395,992,683	395,992,683
<b>Total de pasivos</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>395,992,683</u>	<u>395,992,683</u>

El riesgo de mercado es prácticamente inexistente para el Fideicomiso debido a que tanto el préstamo por cobrar a ENA Este y ENA Sur, como los bonos por pagar del Fideicomiso no están disponibles para negociación por parte del Fideicomiso, y fueron pactados conjuntamente, de tal forma que las amortizaciones de principal e intereses del préstamo por cobrar se utiliza para atender directamente las amortizaciones de principal e intereses de los bonos emitidos.

### (7) Información por Segmento

Las operaciones de negocio del Fideicomiso se encuentran concentradas en el sector público, que ocurren en su totalidad en la República de Panamá.

### (8) Depósitos en Bancos a Costo Amortizado

Los depósitos en bancos a costo amortizado, se resumen a continuación para propósitos de conciliación en el estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre 2020 (No auditado)
Depósitos a la vista	<u>126,790,256</u>
<b>Depósitos en bancos en el estado de flujos de efectivo</b>	<u>126,790,256</u>

El Contrato de Fideicomiso establece ciertas cláusulas restrictivas para el uso de los fondos de las cuentas bancarias y para la constitución de reservas.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos está reducido, debido a que los fondos están depositados en su mayoría en instituciones financieras, con grado de inversión.



# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (8) Depósitos en Bancos a Costo Amortizado, continuación

La siguiente tabla muestra el grado de inversión de los depósitos en bancos:

<u>Emisor</u>	<u>Internacional</u>		
	<u>S&amp;P</u>	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>
Banistmo, S. A.	B	F1+(pan)	-
Bank of New York Mellon	AA-	AA+	Aa1

### (9) Inversiones

Las inversiones en acciones corresponden a la totalidad de las acciones de capital de ENA Este y ENA Sur, emitidas y en circulación, las cuales representan derechos cedidos, que en virtud del Contrato de Fideicomiso y el Convenio de la Emisión se han entregado al Fiduciario como garantía sobre el cumplimiento con las obligaciones que surgen de la emisión de los bonos.

Las acciones de capital de ENA Este y ENA Sur, que fueron aportadas al Fideicomiso están registradas a su valor nominal. Si estas acciones estuviesen registradas a su valor razonable, tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, su valor podría diferir significativamente del importe reconocido.

Las inversiones en acciones se resumen a continuación:

	<b>31 de diciembre 2020</b> <b>(No auditado)</b>
Certificado de 81 acciones de capital de ENA Sur, con un valor nominal de B/.367,066.13 cada una	29,732,357
Certificado de 100 acciones de capital de ENA Este, con un valor nominal de B/.100 cada una	<u>10,000</u>
	<u>29,742,357</u>

El Fiduciario, en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, ha otorgado el poder de voto sobre la totalidad de esas acciones de capital a ENA Este y ENA Sur, por lo cual no tienen el control sobre este Fideicomiso.

### (10) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado

El saldo del préstamo a costo amortizado, otorgado según el Contrato de Préstamo suscrito entre el Fiduciario y ENA Master Trust (en adelante, el "Contrato de Préstamo"), se resume como sigue:

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (10) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

	<b>31 de diciembre 2020 <u>(No auditado)</u></b>
Préstamo con tasa fija anual de 4%, capital al vencimiento de interés a partir del 19 de mayo de 2021 y vencimiento el 19 de mayo de 2048	400,000,000
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamo	624,642
Menos:	
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>203,105</u>
Préstamo a costo amortizado	<u>400,421,537</u>

Los pagos son semestrales y no hay pagos programados de montos fijos al préstamo con respecto a cada fecha de pago, que no sea otra que la fecha legal del pago final a la fecha de vencimiento y debe pagarse el monto pendiente del préstamo en esa fecha.

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamo, se resume a continuación:

	<b>31 de diciembre 2020 <u>(No auditado)</u></b>
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	<u>203,105</u>
Reserva para pérdidas en préstamos al final del año	<u>203,105</u>

De acuerdo con la calificación crediticia en la cual mantiene desde su inicio el rating de grado de inversión y con perspectiva estable, se considera que el préstamo mantiene un riesgo bajo de incumplimiento por lo cual el préstamo permanece en la etapa 1.

### (11) Bonos por Pagar a Costo Amortizado

El saldo de bonos por pagar a costo amortizado, se presenta a continuación:

	<b>31 de diciembre 2020 <u>(No auditado)</u></b>
Bonos con tasa fija anual de 4%, capital al vencimiento y pago semestral de intereses a partir del 19 de mayo de 2021 y vencimiento el 19 de mayo de 2048.	400,000,000
Intereses acumulados por pagar - bonos	1,866,667
Menos:	
Costos de emisión diferidos	<u>5,873,984</u>
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>395,992,683</u>

gai/s

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (11) Bonos por Pagar a Costo Amortizado, continuación

Los intereses sobre los bonos son pagados de forma semestral de cada año dentro del plazo de los bonos. No obstante, de acuerdo con los Términos y Condiciones del Bono, no hay amortización programada fija para el pago a capital de los bonos. El pago de capital de los bonos provendrá principalmente de los aportes que realice ENA Este, al Fideicomiso ENA Master Trust, de los montos correspondientes a las contribuciones a su capital social que reciba de la Empresa Nacional de Autopista, S.A. (ENA), producto de los dividendos que, de tiempo en tiempo, le sean pagados a ENA por ENA Sur, una vez se haya cancelado la totalidad de los Bonos Serie 2011 Clase B de la Emisión del Fideicomiso ENA Sur.

Hasta tanto no se hayan cancelado la totalidad de los Bonos Serie 2011 Clase B de la emisión ENA Sur, el Fideicomiso ENA Master Trust únicamente pagará al Agente de Pago, Registro y Transferencia en beneficio de los Tenedores Registrados, trimestralmente, los intereses devengados por los Bonos.

A continuación, se resume el movimiento de los bonos por pagar:

	<b>31 de diciembre 2020 (No auditado)</b>
Emisión de bonos	400,000,000
Gastos de interés y emisión	1,866,033
Gastos de emisión pagados por anticipado	<u>(5,893,350)</u>
Saldo al final del año	<u>395,992,683</u>

### (12) Activos Netos del Fideicomiso

Los activos netos del Fideicomiso están integrados por:

- Aporte de ENA Este por la suma de mil balboas (B/.1,000), los cuales fueron depositados en la cuenta de operación.
- Aporte de B/.4,000 de ENA al Fiduciario para su depósito en las cuentas de concentración y cuenta de flujo de caja excedente de Panamá, en partes iguales.
- A partir de la fecha de emisión de los bonos, los derechos asignados en ENA Sur.
- A partir de la fecha de emisión de los bonos, las acciones de ENA Sur, incluyendo (i) todas las acciones, fondos o valores que el Fiduciario tiene derecho a recibir con respecto a las acciones de ENA Sur, resultantes de una escisión de acciones, división inversa de acciones, dividendo de acciones, oferta de licitación, fusión o escisión, una reestructuración o reclasificación del capital social, una modificación de los artículos de constitución de ENA Sur, o cualquier otra transacción o reorganización corporativa similar, (ii) todos los dividendos en efectivo o en especie o cualquier otra distribución o pago que el Fiduciario tenga derecho a recibir con respecto a las Acciones en SUR, y (iii) Acciones Adicionales.
- En o antes de la fecha de liquidación de ENA Este, los Derechos Asignados en ENA Este.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (12) Activos Netos del Fideicomiso, continuación

- En o antes de la Fecha de Liquidación de ENA Este, las Acciones ENA Este, incluyendo (i) todas las acciones, fondos o valores que el Fiduciario tiene derecho a recibir con respecto a las Acciones ENA Este, resultantes de una escisión de acciones, división inversa de acciones, dividendo de acciones, oferta de licitación, fusión o escisión, una reestructuración o reclasificación del capital social, una modificación de los artículos de constitución de ENA Este, o cualquier otra transacción o reorganización corporativa similar, (ii) todos los dividendos en efectivo o en especie o cualquier otra distribución o pago que el Fiduciario tenga derecho a recibir con respecto a las Acciones ENA Este, y (iii) Acciones Adicionales.
- Todos los cobros de las Notas Iniciales en la fecha de emisión o la fecha de desembolso de cualquier documento de transacción a través de la fecha de terminación efectiva.
- Todos los instrumentos comprados con Activos de Fideicomiso, intereses u otros ingresos obtenidos con respecto a los Activos de Fideicomiso, u otras inversiones realizadas por el Fiduciario de conformidad con los términos del presente y del Acuerdo de Administración, y cualquier otro dinero en poder del Fiduciario, en su calidad de Fiduciario en virtud del presente.
- Cualquier efectivo, equivalentes en efectivo, ganancias de capital, intereses, dinero en efectivo u otros beneficios derivados o devengados de cualquier activo o cualquier venta o conversión de los mismos que formen parte de los Activos de Fideicomiso.
- Cualquier otro dinero, acuerdo o interés en el mismo que se asigne al Fideicomiso, o que por ley se convierta en parte de los Activos de Fideicomiso.
- Fondos depositados en cualquier cuenta de depósito en garantía en beneficio del Fideicomiso, actuando mediante el Fiduciario.
- Todos los créditos y cuentas por cobrar en virtud del Acuerdo de Préstamo ENA Sur y el Acuerdo de Préstamo ENA Este u otros préstamos o facilidades de crédito.
- Los montos transferidos de las cuentas de fideicomiso al Fideicomiso ENA Sur y Fideicomiso ENA Este.
- Cualquier préstamo otorgado a ENA Este, ENA Sur u otras entidades propiedad de ENA Master Trust de tiempo en tiempo.
- Todas las ganancias de lo anterior.

#### (13) Impuesto Sobre la Renta

El Fideicomiso tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá, según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre el que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (13) Impuesto Sobre la Renta, continuación

- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (CAIR).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fideicomiso, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El Fideicomiso 4013, no está sujeto a la presentación de no aplicación del CAIR ya que sus ingresos gravables no superan B/.1,500,000 de acuerdo a la regulación en esta materia.

#### (14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El Fideicomiso establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Fideicomiso puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

El Fiduciario ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros en el estado de activos, pasivos y activos netos.

- Depósitos a la Vista  
Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un corto período de vencimiento.
- Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado  
Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- Bonos por Pagar a Costo Amortizado

Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.

La estimación del valor razonable es subjetiva por su naturaleza, involucra incertidumbre y supuestos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Los cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa la estimación.

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Fideicomiso clasificados como Nivel 3:

	<b>31 de diciembre 2020 <u>(No auditado)</u></b>	<b>Medición a valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista		126,790,256	126,790,256
Préstamo por cobrar a costo amortizado		<u>400,821,958</u>	<u>400,421,537</u>
<b>Total</b>		<u>527,612,214</u>	<u>527,211,793</u>
<b>Pasivos</b>			
Bonos por pagar a costo amortizado		<u>396,338,676</u>	<u>395,992,683</u>
<b>Total</b>		<u>396,338,676</u>	<u>395,992,683</u>

### (15) Contingencias

Conforme al mejor conocimiento del Fiduciario, el Fideicomiso no está involucrado en litigios o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o su desempeño financiero.

gai/s