

## 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 marzo de 2021 del Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust ascendían a US\$567,529,024.
5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** Un (1) solo 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 marzo de 2021 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 marzo de 2021 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>	133,428,661	23.51%	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	5.24%	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>	404,624,642	71.30%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	(324,969)	-0.06%	Vencimiento de la obligación
Otros Activos		58,333	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>567,529,024</b>	<b>100%</b>	

\*Monto Incluye el saldo de intereses acumulados por cobrar (4,624,642)

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 71.30% 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 23.51% 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 marzo de 2021 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	133,428,661	-	-	133,428,661
Inversiones en acciones	-	-	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust	-	-	404,624,642	404,624,642
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(324,969)	(324,969)
Otros activos	-	58,333	-	58,333
<b>Total de activos</b>	<b>133,428,661</b>	<b>58,333</b>	<b>434,042,030</b>	<b>567,529,024</b>

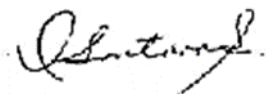
- 10.** El Fideicomiso Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust, mantiene dos préstamos por cobrar, que se encuentran representados mediante contratos, los cuales se encuentra al día (no mantiene días de retraso o morosidad). El fideicomiso Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust, no mantiene pagaré como 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.** No se establece 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 18 de mayo de 2021.

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



---

Dayra Santana  
Firma Autorizada



---

Rosario Morales  
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 marzo de 2021.

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 marzo de 2021, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 133,428,661 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S.A.	US\$ 91,886,387
Bank of New York Mellon	US\$ 41,542,274

#### 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 marzo de 2021, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 167,507,622.

#### 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 marzo de 2021.

	<b>Aportes recibidos, neto de retiros</b>	<b>Excedente de gastos sobre ingresos</b>	<b>Total activos netos</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)</b>	162,541,990	(1,497,190)	161,044,800
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	12,707,257	-	12,707,257
Retiro de aportes	(6,067,879)	-	(6,067,879)
Excedente de gastos sobre ingresos	-	(176,556)	(176,556)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021 (No Auditado)</b>	<b>169,181,368</b>	<b>(1,673,746)</b>	<b>167,507,622</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.

Al cierre del primer trimestre enero-marzo de 2021 los tráficos vehiculares del Corredor Este y Corredor Sur reflejan un promedio de aforo de 511,659 y 2,881,261 autos por mes en 2021 respectivamente. 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 marzo de 2021**  
**(Cifras en Balboas)**

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>31-mar-21</u></b> <b>(No auditado)</b>	<b><u>31-dic-20</u></b> <b>(Auditado)</b>
Depósitos en banco	133,428,661	126,790,256
Inversiones	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust, S.A.	404,624,642	400,624,642
Reserva para pérdidas en préstamos	(324,969)	(203,105)
Otros activos	58,333	83,333
<b>Total de activos</b>	<b>567,529,024</b>	<b>557,037,483</b>
<b><u>Pasivos</u></b>		
Bonos por Pagar	400,021,402	395,992,683
<b>Total de pasivos</b>	<b>400,021,402</b>	<b>395,992,683</b>
<b><u>Activos Netos</u></b>		
Aportes recibidos	169,181,368	162,541,990
Déficit acumulado	(1,673,746)	(1,497,190)
<b>Total activos netos</b>	<b>167,507,622</b>	<b>161,044,800</b>



### III. PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

### IV. PARTE

#### CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

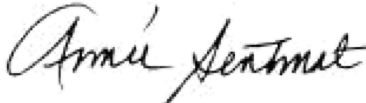
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 31 de marzo de 2021. 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: **mayo de 2021.**



---

**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 Intermedios por  
los tres meses terminados el**

31 de marzo de 2021

(Con el Informe del Contador)

---

*MAE*

*C. Z.*

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

Índice del Contenido

Informe del Contador

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

## INFORME DEL CONTADOR

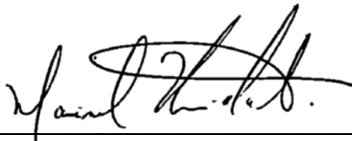
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Subdirección Extra Situ  
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan al Fideicomiso ENA Master Trust, en adelante “el Fideicomiso” al 31 de marzo de 2021, y los correspondientes estados intermedios de activos, pasivos y activos netos, ingresos y gastos, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por los tres meses terminados 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 intermedios antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de ENA Master Trust, al 31 de marzo de 2021, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de conformidad con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia.

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



---

Marisol J. Urriola Cárcamo  
C.P.A. No. 8106

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Intermedio de Activos, Pasivos y Activos Netos**

31 de marzo de 2021

(Cifras en balboas)

---

		<b>31 de marzo 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>(No Auditado)</u></b>	<b><u>(Auditado)</u></b>
<b><u>Activos</u></b>			
Depósitos en bancos:			
A la vista		133,428,661	126,790,256
<b>Total de depósitos en bancos a costo amortizado</b>	7	<u>133,428,661</u>	<u>126,790,256</u>
Inversiones	8	29,742,357	29,742,357
Préstamos por cobrar a costo amortizado		404,624,642	400,624,642
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		324,969	203,105
Préstamos por cobrar a costo amortizado	9	<u>404,299,673</u>	<u>400,421,537</u>
Gastos pagados por anticipado		58,333	83,333
<b>Total de activos</b>		<u>567,529,024</u>	<u>557,037,483</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Bonos por pagar a costo amortizado	10	<u>400,021,402</u>	<u>395,992,683</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>400,021,402</u>	<u>395,992,683</u>
<b>Activos netos</b>		<u>167,507,622</u>	<u>161,044,800</u>

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

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Intermedio de Ingresos y Gastos**

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras en balboas)

---

		31 de marzo	
		2021	2020
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses sobre préstamos		4,000,000	0
<b>Total de ingresos</b>		<u>4,000,000</u>	<u>0</u>
<b>Gastos por intereses:</b>			
Gastos por intereses	10	4,028,719	0
<b>Déficit neto por intereses</b>		<u>(28,719)</u>	<u>0</u>
Provisión para préstamos por cobrar	9	121,864	0
			0
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Servicios fiduciarios		25,000	0
Servicios bancarios		941	0
Gastos por impuestos		32	0
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>25,973</u>	<u>0</u>
<b>Excedente de gastos sobre ingresos del período</b>		<u>(176,556)</u>	<u>0</u>

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

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Intermedio de Cambios en los Activos Netos**

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras en balboas)

---

	<b>Aportes recibidos, neto de retiros</b>	<b>Excedente acumulado de gastos sobre ingresos</b>	<b>Total de activos netos</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)</b>	162,541,990	(1,497,190)	161,044,800
Aporte de cobros de peajes de los Corredores cedidos	12,707,257	0	12,707,257
Retiro de aportes	(6,067,879)	0	(6,067,879)
Excedente de gastos sobre ingresos	0	(176,556)	(176,556)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021 (No Auditado)</b>	<u>169,181,368</u>	<u>(1,673,746)</u>	<u>167,507,622</u>

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

**FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Intermedio de Flujos de Efectivo**

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras en balboas)

---

		31 de marzo	
	<u>Nota</u>	2021	2020
		<u>(No Auditado)</u>	
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación:</b>			
Excedente de gastos sobre ingresos del período		(176,556)	0
Ajuste para conciliar el excedente de gastos sobre ingresos de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(4,000,000)	0
Gastos por intereses	10	4,028,719	0
Provisión para préstamos por cobrar	9	121,864	0
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Gastos pagados por anticipado		25,000	0
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(973)</u>	<u>0</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aportes al fideicomiso		12,707,257	0
Retiros de aportes al fideicomiso		(6,067,879)	0
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>6,639,378</u>	<u>0</u>
Aumento neto en efectivo		6,638,405	0
Efectivo al inicio del período		126,790,256	0
<b>Efectivo al final del período</b>	7	<u>133,428,661</u>	<u>0</u>

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



# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de marzo de 2021

(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 del Fideicomiso, 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.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

### (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.
- Firmar el 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.
- Emitir 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.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

### (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.

### (2) Base de Preparación

#### (a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros intermedios del Fideicomiso que se presentan han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información Financiera Intermedia".

La NIC 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que el Fiduciario considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros auditados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Las políticas de contabilidad y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales del 2020, con excepción de las normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2021. No se han adoptado anticipadamente normas, interpretaciones o modificaciones que han sido emitidas por el IASB, pero que no son efectivas a la fecha de estos estados financieros intermedios.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

### (2) Base de Preparación, continuación

(b) *Base de Medición*

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros intermedios 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 y sus registros contables se encuentran en la misma moneda. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) norteamericano es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(d) *Impactos COVID-19 en la elaboración de los estados financieros intermedios*

La pandemia del Coronavirus (COVID-19) ha afectado la economía; a finales del 2020 producto de una segunda ola de contagios, el Gobierno Nacional instauró nuevas medidas de confinamiento que se extendieron hasta la primera mitad del mes de enero de 2021. A partir de esa fecha se iniciaron las aperturas de las actividades económicas de forma gradual, quedando pendientes las actividades de entretenimientos y culturales.

El progreso relevante en la contención del COVID-19, las respuestas más focalizadas a los rebrotes y la llegada de vacunas efectivas han contenido la situación en el primer trimestre de 2021, propiciando mejores expectativas que con claridad han ayudado a la reactivación de la economía local. Los riesgos e impactos relativos al COVID-19 son evaluados permanente por parte de la Administración del Fideicomiso para tomar todas las medidas apropiadas.

Los efectos sobre el desempeño y la situación financiera del Fideicomiso vinculado con la pandemia, se incluyeron en las notas adjuntas de los estados financieros intermedios. Igualmente, el Fideicomiso consideró el entorno económico actual, incluyendo los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre los negocios, en la preparación del estado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2021, tomando en cuenta la mejor información confiable disponible y estimados realizados en la fecha de preparación y emisión de dichos estados financieros intermedios, relacionados con una pandemia de esta magnitud.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

#### (3) Pronunciamientos contables nuevos y revisados

*Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por el Fideicomiso*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 31 de marzo de 2021, la Administración no prevé impacto para el Fideicomiso.

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

En la preparación de los estados financieros intermedios 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.

##### Pérdidas por Deterioro en Préstamos por cobrar

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 la pérdida crediticia esperada, 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 13).

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

### (5) 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. Para la emisión de los estados financieros intermedios, se presenta el riesgo de crédito ya que se ha considerado como el más relevante para el Fideicomiso.

#### 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 unos préstamos por cobrar con un solo deudor considerado individualmente significativo.

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

31 de marzo 2021 (No Auditado)				Internacional	
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Fitch
ENA MASTER TRUST	ENAM0400000548A	19/11/2020	19/05/2048	BBB	BBB

31 de diciembre 2020 (Auditado)				Internacional	
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Fitch
ENA MASTER TRUST	ENAM0400000548A	19/11/2020	19/05/2048	BBB	BBB+

### (6) 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.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

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

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

	<b>31 de marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Depósitos a la vista	133,428,661	126,790,256
<b>Depósitos en bancos en el estado intermedios de flujos de efectivo</b>	<b>133,428,661</b>	<b>126,790,256</b>

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.

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

<b>31 de marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>Internacional</b>		
<b>Emisor</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Banistmo, S. A. Bank of New York Mellow	B AA-	F1+(pan) AA	- Aa2

<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>	<b>Internacional</b>		
<b>Emisor</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Banistmo, S. A. Bank of New York Mellow	B AA-	F1+(pan) AA+	- Aa1

#### (8) Inversiones

Las inversiones del Fideicomiso corresponden principalmente 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.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

#### (8) Inversiones, continuación

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 marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (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	29,732,357
Certificado de 100 acciones de capital de ENA Este, con un valor nominal de B/.100 cada una	10,000	10,000
	<u>29,742,357</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.

#### (9) Préstamos por Cobrar a Costo Amortizado

El saldo de los préstamos 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:

	<b>31 de marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Préstamos 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	400,000,000
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamos	4,624,642	624,642
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	324,969	203,105
Préstamos a costo amortizado	<u>404,299,673</u>	<u>400,421,537</u>

Los pagos son semestrales y no hay pagos programados de montos fijos a los préstamos 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 de los préstamos en esa fecha.



## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

#### (9) Préstamos por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

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

	<b>31 de marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	203,105	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	0	203,105
Cambio en modelos o parámetros de riesgos	121,864	0
Reserva para pérdidas en préstamos al final del período	<u>324,969</u>	<u>203,105</u>

La calificación crediticia del Fideicomiso se mantiene desde su inicio con un rating de grado de inversión y con perspectiva estable. Los préstamos mantienen un riesgo bajo de incumplimiento por lo cual permanecen en la etapa 1.

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

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

	<b>31 de marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</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	400,000,000
Intereses acumulados por pagar - bonos	5,866,667	1,866,667
Menos:		
Costos de emisión diferidos	5,845,265	5,873,984
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>400,021,402</u>	<u>395,992,683</u>

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.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

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

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 marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período	395,992,683	0
Emisión de bonos	0	400,000,000
Gastos de intereses del período	4,028,719	1,866,667
Costos de emisión	0	(5,873,984)
Saldo al final del período	<u>400,021,402</u>	<u>395,992,683</u>

#### (11) 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 Intermedios

---

#### (11) 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.

## FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios

---

#### (12) 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
- 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.

Al 31 de diciembre de 2020, el fideicomiso no estaba sujeto a la presentación de la no aplicación del CAIR ya que sus ingresos no superaban los 1.5 millones de acuerdo con lo que establece la regulación en esta materia. Al cierre del período fiscal 2021, se presentará la solicitud de acuerdo a lo que establece la regulación vigente.

#### (13) 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 directa 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.

# FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios

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

El Fiduciario ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros en el estado intermedio 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.
- Préstamos por Cobrar a Costo Amortizado  
Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.
- 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 marzo 2021 (No Auditado)</b>	<b>Medición a valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista		133,428,661	133,428,661
Préstamos por cobrar a costo amortizado		<u>404,699,673</u>	<u>404,299,673</u>
Total		<u>538,128,334</u>	<u>537,728,334</u>
<b>Pasivos</b>			
Bonos por pagar a costo amortizado		<u>400,415,556</u>	<u>400,021,402</u>
Total		<u>400,415,556</u>	<u>400,021,402</u>
	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</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
Préstamos por cobrar a costo amortizado		<u>400,821,958</u>	<u>400,421,537</u>
Total		<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>
Total		<u>396,338,676</u>	<u>395,992,683</u>

## **FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios**

---

#### **(14) 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.