

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 2021 del Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust ascendían a US\$585,412,875.
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 diciembre 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 diciembre 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	* Cuentas Bancarias locales	153,808,711	26.27%	A la vista
	* Cuentas bancarias extranjeras			
Inversiones en Acciones	* Certificado de Acciones Ena Sur S.A. y	29,742,357	5.08%	Vencimiento de la obligación
	* Certificado de Acciones de Ena Este S.A.			
Préstamos por cobrar	* USD300MM a Ena Sur S.A. y	401,822,222	68.64%	Vencimiento de la obligación
	* USD100MM a Ena Este, S.A.			
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	-127,082	-0.02%	Vencimiento de la obligación
Otros Activos		166,667	0.03%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	* Incendio		0.00%	31-dic-22
	* Responsabilidad Civil			
	* Responsabilidad Civil General			
Total de activos fideicomitidos		585,412,875	100%	

*Monto Incluye el saldo de intereses acumulados por cobrar (1,822,222)

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 sean 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 Fiduciario 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 68.64% 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 26.28% 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 Fideicomitidos según su vencimiento

Al 31 de diciembre de 2021 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos en banco	153,808,712	-	-	153,808,712
Inversiones en acciones	-	-	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust	-	-	401,822,222	401,822,222
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(127,082)	(127,082)
Otros activos	-	166,667	-	166,667
Total de activos	153,808,712	166,667	431,437,497	585,412,875

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.

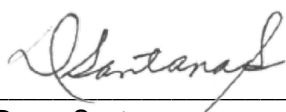
11. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust no mantiene valor residual de los bienes fideicomitados, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

12. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una Relación de cobertura.

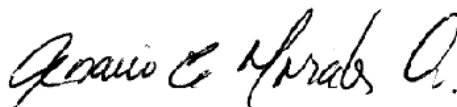
13. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de febrero de 2022.

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 diciembre 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

Dayra Y. Santana 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 2021, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 153,808,711 segregado en las siguientes entidades:

Banco General	US\$	1,200
Banistmo S.A.	US\$	58,673,820
Bank of New York Mellon	US\$	38,187,902
Scotiabank	US\$	56,945,789

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 2021, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 189,346,018.

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 2021.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total activos netos
Saldo 2 de noviembre 2020	-	-	-
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	162,541,990	(1,497,190)	161,044,800
Aporte de cobros de peajes de los Corredores cedidos	71,430,733	-	71,430,733
Retiro de aportes	(43,448,409)	-	(43,448,409)
Excedente de gastos sobre ingresos	-	318,894	318,894
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (No Auditado)	190,524,314	(1,178,296)	189,346,018

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; estos aún reflejan impactos de la menor movilidad efecto de la pandemia del Covid-19.

Al cierre del cuarto trimestre octubre-diciembre de 2021 los tráficos vehiculares del Corredor Este y Corredor Sur reflejan un promedio de aforo de 703,717 y 4,395,300 autos por mes en 2021, reflejando un crecimiento de 30.6% y 39.5% 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 diciembre de 2021
(Cifras en Balboas)

	<u>31-dic-21</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>30-jun-21</u>	<u>31-mar-21</u>
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
<u>Activos</u>				
Depósitos en banco	153,808,711	148,320,752	135,262,162	133,428,661
Inversiones	29,742,357	29,742,357	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust, S.A.	401,822,222	405,822,222	401,822,222	404,624,642
Reserva para pérdidas en préstamos	(127,082)	(324,969)	(324,969)	(324,969)
Otros activos	166,667	8,333	33,333	58,333
Total de activos	585,412,875	583,568,695	566,535,105	567,529,024
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	396,066,857	400,036,851	396,006,750	400,021,402
Total de pasivos	396,066,857	400,036,851	396,006,750	400,021,402
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	190,524,314	185,030,294	172,138,695	169,181,368
Déficit acumulado	(1,178,296)	(1,498,450)	(1,610,340)	(1,673,746)
Total activos netos	189,346,018	183,531,844	170,528,355	167,507,622

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

IV. PARTE

CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

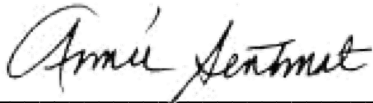
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario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

Fecha de divulgación: **febrero de 2022.**



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 2021

(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”

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

INFORME DEL CONTADOR

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Subdirección Extra Situ
Ciudad

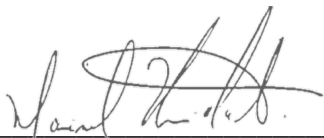
Los estados financieros que se acompañan al Fideicomiso ENA Master Trust, en adelante “el Fideicomiso” al 31 de diciembre de 2021, incluyen los respectivos estados de activos, pasivos y activos netos, ingresos y gastos, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2021 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de la Compañía correspondientes al 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por un auditor externo, que expreso una opinión no modificada sobre estos estados financieros el 31 de marzo 2021.

“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 de Activos, Pasivos y Activos Netos**31 de diciembre de 2021**

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Depósitos en bancos:			
A la vista		38,204,229	126,790,256
A plazo fijo		115,604,482	0
Total de depósitos en bancos	5, 7, 13	<u>153,808,711</u>	<u>126,790,256</u>
Inversiones en acciones	8	29,742,357	29,742,357
Préstamo a costo amortizado		401,822,222	400,624,642
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamo		127,082	203,105
Préstamo a costo amortizado, neto	5, 9, 13	<u>401,695,140</u>	<u>400,421,537</u>
Gastos pagados por anticipado		166,667	83,333
Total de activos		<u>585,412,875</u>	<u>557,037,483</u>
 <u>PASIVOS</u>			
Bonos por pagar a costo amortizado, neto	5, 10, 13	<u>396,066,857</u>	<u>395,992,683</u>
Activos netos		<u>189,346,018</u>	<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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Ingresos:			
Ingreso por intereses sobre préstamo		16,000,000	624,642
Ingreso por intereses sobre depósito		451,577	0
Total de ingresos por intereses		<u>16,451,577</u>	<u>624,642</u>
Gastos por intereses:			
Gastos por intereses	10	<u>16,074,174</u>	<u>1,886,033</u>
Ingresos por intereses, neto		<u>377,403</u>	<u>(1,261,391)</u>
(Liberación) provisión para pérdidas en préstamo por cobrar	9	(76,023)	203,105
Gastos generales y administrativos:			
Servicios fiduciarios		110,000	31,667
Honorarios por servicios profesionales		15,200	0
Servicios bancarios		8,849	960
Gastos por impuestos		483	67
Total de gastos generales y administrativos		<u>134,532</u>	<u>32,694</u>
Excedente de ingresos sobre gastos (gastos sobre ingresos)		<u>318,894</u>	<u>(1,497,190)</u>

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras en Balboas)

	<u>Aportes Recibidos, Neto de Retiros</u>	<u>Excedente Acumulado de Gastos sobre Ingresos</u>	<u>Total de Activos Netos</u>
Saldo al 2 de noviembre de 2020	0	0	0
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	205,840,750	0	205,840,750
Aporte de acciones de capital	29,742,357	0	29,742,357
Retiros de aportes	(73,041,117)	0	(73,041,117)
Excedente de gastos sobre ingresos	0	(1,497,190)	(1,497,190)
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	162,541,990	(1,497,190)	161,044,800
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	71,430,733	0	71,430,733
Retiros de aportes	(43,448,409)	0	(43,448,409)
Excedente de ingresos sobre gastos	0	318,894	318,894
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (No auditado)	<u>190,524,314</u>	<u>(1,178,296)</u>	<u>189,346,018</u>

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente de ingresos sobre gastos (gastos sobre ingresos)		318,894	(1,497,190)
Ajustes para conciliar:			
Ingreso por intereses		(16,451,577)	(624,642)
Gasto por intereses	10	16,074,174	1,886,033
(Liberación) provisión para pérdidas en préstamo	9	(76,023)	203,105
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamo por cobrar		0	(400,000,000)
Depósito a plazo con vencimientos mayores a tres meses	7	(95,375,775)	0
Gastos pagados por anticipado		(83,334)	(83,333)
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos		15,041,672	0
Intereses pagados	10	(16,000,000)	0
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(96,551,969)</u>	<u>(400,116,027)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes al Fideicomiso		71,430,733	205,840,750
Retiro de aportes al Fideicomiso		(43,448,409)	(73,041,117)
Producto de la emisión de bonos		0	394,106,650
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento		<u>27,982,324</u>	<u>526,906,283</u>
(Disminución) aumento, neto en efectivo		(68,569,645)	126,790,256
Efectivo al inicio del año		126,790,256	0
Efectivo al final del año	7	<u><u>58,220,611</u></u>	<u><u>126,790,256</u></u>

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 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 o Administrador”), 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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Organización, continuación

- Firmar cualquier Documento de Transacción de ENA Master adicional de conformidad con un Certificado de Endeudamiento Adicional.
- 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 cualquier acuerdo que haya sido celebrado por el Fideicomiso.
- Emitir 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 Inter crédito y al Agente Colateral, que detalle que hay Partes Garantizadas adicionales bajo el Fideicomiso, el Acuerdo de Inter crédito y el Acuerdo de Compromiso.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Organización, continuación

- 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.
- 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 producto del COVID-19 durante el año 31 de diciembre 2020

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Organización, continuación

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.

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 tráficos vehiculares anuales del Corredor Norte disminuyeron un 43% con respecto al total de los ingresos por tráficos vehiculares anuales del año 2019. Bajo los diferentes escenarios de proyecciones de la evolución de tráficos que estima la Administración, las proyecciones muestran que los flujos de cajas provenientes de los tráficos en el Corredor Norte son suficientes para cubrir todos los gastos del corredor, incluyendo el servicio de deuda trimestral que tendrá lugar en el mes de enero de 2021.

Las proyecciones de flujo de efectivo interno también muestran que, siguiendo la normalización del volumen de tráfico desde inicios del cuarto trimestre de 2020, el Fideicomiso no tendrá que hacer uso de la reserva de servicio de deuda, por lo que podrá mantener a través del tiempo los niveles mínimos de seis (6) meses que exigen los términos y condiciones de la documentación de bonos.

Consideraciones del Impacto COVID-19 durante el año 31 de diciembre 2021

En un segundo año de la pandemia del coronavirus COVID-19, la recuperación ha sido desigual a nivel mundial. La pandemia continúa presentando una variedad de desafíos y riesgos, desde la aparición de nuevas variantes más contagiosas, incertidumbre económica, hasta cambios en la demanda de los consumidores, cadenas de suministros interrumpidas, escasez de personal, nuevos patrones de trabajo híbridos, el final de los programas de apoyo del gobierno y una mayor actividad de fusiones y adquisiciones.

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, propiciando mejores expectativas ayudando a la reactivación de la economía local. Los riesgos e impactos relativos al COVID-19 son evaluados permanentemente por parte del Fideicomitente para tomar todas las medidas apropiadas, mitigar los impactos en las operaciones del Fideicomiso para la preparación de estos estados financieros por parte del Fiduciario al 31 de diciembre de 2021.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Organización, continuación

Los ingresos por tráficlos vehiculares del Corredor Este y Corredor Sur aumentaron un 49.1% y 48.5%, respectivamente, versus el total de los ingresos por tráficlos vehiculares de los primeros doce meses del año 2020.

Bajo los diferentes escenarios de proyecciones de la evolución del tráfico que estima la administración, las proyecciones muestran que los flujos de efectivo provenientes de los tráficlos en los corredores son suficientes para cubrir todos los gastos, incluyendo el servicio de deuda semestral que tendrá lugar en mayo y noviembre del año 2022.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), excepto por el valor razonable de las acciones de capital según lo establece la NIIF 9 – Instrumentos Financieros (Ver nota 8).

(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 y funcional.

(3) 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.

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 (VRRCR) 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.

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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 o una parte de este 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 solo cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada, cancelada o expirada.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.
- 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:

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.
- Parámetro de Exposición al Incumplimiento (EI): corresponde al saldo que se tenga en los instrumentos en la fecha de entrada en incumplimiento a la fecha de medición de la PCE.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(p) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

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

(q) *Uniformidad en la presentación de los estados financieros*

Algunas cifras en el estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2020, han sido reclasificadas en su presentación.

(4) 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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) **Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación**

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

Reserva para Pérdidas 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 la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito.
- Elegir un modelo que considere suposiciones apropiadas 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 utilizadas para determinar los valores razonables, ellas deben ser validadas y aprobadas por las instancias correspondientes. Todos los modelos deben ser evaluados y calibrados antes de ser utilizados, para asegurar que los resultados reflejen información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 13).

(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, 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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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 relacionados a 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 y ENA Sur, también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes. Al 31 de diciembre de 2021, 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 otorgadas al Fideicomiso por las diferentes calificadoras.

Emisor	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>			Internacional	
	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Fitch
ENA MASTER TRUST	ENAM0400000548A	19/11/2020	19/05/2048	BBB	BBB

Emisor	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>			Internacional	
	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Fitch
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:

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- 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.

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. El plan de pago semestral de intereses por cobrar sobre préstamo e intereses por pagar sobre bonos emitidos ha sido pactado a la misma fecha. El pago de capital tanto del préstamo como de los bonos emitidos ha sido pactado al vencimiento, de manera que ambas operaciones están perfectamente calzadas. 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 y 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:

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

					Total monto bruto nominal entrada/ (salida)	Valor en libros
2021	Hasta	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5		
(No auditado)	1 año	años	años	años		
Activos						
Depósitos a la vista	38,204,229	0	0	0	38,204,229	38,204,229
Depósitos a plazo	115,604,482	0	0	0	115,604,482	115,604,482
Préstamo por cobrar a costo amortizado	16,000,000	32,000,000	53,230,000	582,218,000	683,448,000	401,695,140
Total de activos	169,808,711	32,000,000	53,230,000	582,218,000	837,256,711	555,503,851
Pasivos						
Bonos por pagar a costo amortizado	(16,000,000)	(32,000,000)	(53,230,000)	(582,218,000)	(683,448,000)	(396,066,857)
Total de pasivos	(16,000,000)	(32,000,000)	(53,230,000)	(582,218,000)	(683,448,000)	(396,066,857)
2020	Hasta	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total monto bruto nominal entrada/ (salida)	Valor en libros
(Auditado)	1 año	años	años	años		
Activos						
Depósitos a la vista	126,790,256	0	0	0	126,790,256	126,790,256
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0
Préstamo por cobrar a costo amortizado	14,133,333	32,000,000	32,000,000	611,448,000	689,581,333	400,421,537
Total de activos	140,923,589	32,000,000	32,000,000	611,448,000	816,371,589	527,211,793
Pasivos						
Bonos por pagar a costo amortizado	(13,921,869)	(31,557,073)	(31,557,073)	(606,690,072)	(683,726,087)	(395,992,683)
Total de pasivos	(13,921,869)	(31,557,073)	(31,557,073)	(606,690,072)	(683,726,087)	(395,992,683)

(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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) 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:

<u>2021</u>	<u>Hasta</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a 3</u> <u>años</u>	<u>De 3 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
(No auditado)					
Activos					
Depósitos a la vista	38,204,229	0	0	0	38,204,229
Depósitos a plazo	115,604,482	0	0	0	115,604,482
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>1,817,516</u>	<u>0</u>	<u>4,481,175</u>	<u>395,396,449</u>	<u>401,695,140</u>
Total de activos	<u>155,626,227</u>	<u>0</u>	<u>4,481,175</u>	<u>395,396,449</u>	<u>555,503,851</u>
Pasivos					
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>(1,581,283)</u>	<u>0</u>	<u>(7,934,398)</u>	<u>(386,551,176)</u>	<u>(396,066,857)</u>
Total de pasivos	<u>(1,581,283)</u>	<u>0</u>	<u>(7,934,398)</u>	<u>(386,551,176)</u>	<u>(396,066,857)</u>
<u>2020</u>	<u>Hasta</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a 3</u> <u>años</u>	<u>De 3 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
(Auditado)					
Activos					
Depósitos a la vista	126,790,256	0	0	0	126,790,256
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>400,421,537</u>	<u>400,421,537</u>
Total de activos	<u>126,790,256</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>400,421,537</u>	<u>527,211,793</u>
Pasivos					
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(395,992,683)</u>	<u>(395,992,683)</u>
Total de pasivos	<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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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.

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Depósitos a la vista	38,204,229	126,790,256
Depósitos a plazo fijo	115,604,482	0
Total de Depósitos en Banco	153,808,711	126,790,256
Menos: Depósitos con vencimiento original mayor a tres meses	95,375,775	0
Intereses acumulados por cobrar	212,325	0
Total de Efectivo y equivalentes de efectivo	58,220,611	126,790,256

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 es 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:

<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	Internacional		
Emisor	S&P	Fitch	Moody's
Banistmo, S.A. (Corto Plazo)	B	B	-
Banco General (Corto Plazo)	BBB/A-2	BBB/F3	Baa2/P-2
Bank of New York Mellon	AA-	AA+	Aa1
Scotiabank (Largo Plazo)	B		

<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>	Internacional		
Emisor	S&P	Fitch	Moody's
Banistmo, S. A.	B	F1+(pan)	-
Bank of New York Mellon	AA-	AA+	Aa1

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones en Acciones

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.

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:

	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
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, con lo cual no tienen el control sobre este Fideicomiso.

(9) 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:

	<u>2021</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Préstamo con tasa fija anual de 4%, pago de capital al vencimiento y pago semestral 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 préstamo	1,822,222	624,642
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	127,082	203,105
Préstamo a costo amortizado, neto	<u>401,695,140</u>	<u>400,421,537</u>

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

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:

	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del año	203,105	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	0	203,105
Cambio en modelos o parámetros de riesgos	<u>(76,023)</u>	<u>0</u>
Reserva para pérdidas en préstamo al final del año	<u>127,082</u>	<u>203,105</u>

De acuerdo con la calificación crediticia en la cual mantiene desde su inicio que es 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.

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado

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

	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Bonos con tasa fija anual de 4%, pago de 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	1,822,222	1,866,667
Menos:		
Costos de emisión diferidos	<u>5,755,365</u>	<u>5,873,984</u>
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>396,066,857</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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado, continuación

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:

	<u>2021</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del año	395,992,683	0
Emisión de bonos	0	400,000,000
Gastos de intereses	16,074,174	1,886,033
Intereses pagados	(16,000,000)	0
Costos de emisión	0	(5,893,350)
Saldo al final del año	<u>396,066,857</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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(11) Activos Netos del Fideicomiso, continuación

- En o antes de la fecha de liquidación de ENA Este, los Derechos Asignados en ENA Este.
- 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

(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 correspondiente al año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2020, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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 presentará una solicitud para la no aplicación en base al método (CAIR) sobre los resultados al cierre de 2021. Una vez se presente, iniciará un proceso de aceptación por parte de la autoridad fiscal. De no ser aceptado, el monto a pagar de impuesto sobre la renta sería aproximadamente de B/.186,800.

(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

(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 de activos, pasivos y activos netos.

- Depósitos a la Vista y a Plazo
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.
- 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.

Durante el período 2021, hubo transferencias desde el Nivel 3 hacia el Nivel 2, producto de la aparición de datos observables de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Fideicomisos.

2021 (No auditado)	Nivel 2	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista	38,204,229	38,204,229	38,204,229
Depósitos a plazo	115,604,482	115,604,482	115,604,482
Préstamo por cobrar a costo amortizado	399,922,778	399,922,778	401,695,140
Total	<u>555,731,489</u>	<u>555,731,489</u>	<u>555,503,851</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	402,564,000	402,564,000	396,066,857
Total	<u>402,564,000</u>	<u>402,564,000</u>	<u>396,066,857</u>

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

<u>2020</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u>	<u>Valor</u> <u>en libros</u>
Activos			
Depósitos a la vista	126,790,256	126,790,256	126,790,256
Depósitos a plazo	0	0	0
Préstamo por cobrar a costo amortizado	400,821,958	400,821,958	400,421,537
Total	<u>527,612,214</u>	<u>527,612,214</u>	<u>527,211,793</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>396,338,676</u>	<u>396,338,676</u>	<u>395,992,683</u>
Total	<u>396,338,676</u>	<u>396,338,676</u>	<u>395,992,683</u>

(14) Contingencias y Derecho sobre pólizas

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. Al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso mantiene en cuentas de orden derechos sobre pólizas de obra civil terminada, a su favor hasta por la suma de B/.110,000,000.00 (2020: B/.0.00).

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(15) Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Combinados

Cierta información comparativa del 31 de diciembre de 2020, ha sido reclasificada para adecuar su presentación en el estado combinado de flujo de efectivo del 31 de diciembre de 2021, los principales cambios se aplicaron de la siguiente manera:

	Saldo previamente informado al 31 de diciembre 2020 (Auditado)	Reclasificación	Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente de gastos sobre ingresos del año	(1,497,190)		(1,497,190)
Ajustes para conciliar:			
Ingreso por intereses	(624,642)	0	(624,642)
Gasto por intereses	1,886,033	0	1,886,033
Provisión para pérdidas en préstamo	203,105	0	203,105
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamo por cobrar	(400,624,642)	624,642 ⁽¹⁾	(400,000,000)
Gastos pagados por anticipado	(83,333)		(83,333)
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos	624,642	(624,642) ⁽¹⁾	0
Intereses pagados	(1,886,033)	1,886,033 ⁽²⁾	0
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de operación	<u>(402,002,060)</u>	<u>1,886,033</u>	<u>(400,116,027)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes al Fideicomiso	205,840,750	0	205,840,750
Retiro de aportes al Fideicomiso	(73,041,117)	0	(73,041,117)
Producto de la emisión de bonos	395,992,683	(1,886,033) ⁽²⁾	394,106,650
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>528,792,316</u>	<u>(1,886,033)</u>	<u>526,906,283</u>
Efectivo al final del año	<u>126,790,256</u>	<u>0</u>	<u>126,790,256</u>

No existe impacto significativo en el estado de flujo de efectivo totales provenientes de actividades de operación y financiamiento para el año terminado al 31 de diciembre de 2020.

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso no recibió el cobro de intereses.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso no realizó pagos de intereses.