

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 30 de septiembre de 2022 del Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust ascendían a US\$618,126,785.
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 30 de septiembre de 2022 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 30 de septiembre de 2022 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	Depósitos Locales Depósitos Extranjeros	182,809,576	29.57%	A la vista
Inversiones en Acciones	Certificado de Acciones Ena Sur S.A. y Certificado de Acciones de Ena Este S.A.	29,742,357	4.81%	Vencimiento de la obligación
Préstamos por cobrar	USD300MM a Ena Sur S.A. y USD100MM a Ena Este, S.A.	405,822,222	65.65%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	-264,037	-0.04%	Vencimiento de la obligación
Gastos pagados por anticipado		16,667	0.00%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	Incendio, Responsabilidad Civil General		0.00%	31-dic-22
Total de activos fideicomitidos		618,126,785	100%	

*Monto Incluye el saldo de intereses acumulados por cobrar (5,822,222)

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 65.65% 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 29.57% 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 30 de septiembre de 2022 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	182,809,576	-	-	182,809,576
Inversiones en acciones	-	-	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust	-	-	405,822,222	405,822,222
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(264,037)	(264,037)
Otros activos	-	16,667	-	16,667
Total de activos	182,809,576	16,667	435,300,542	618,126,785

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.

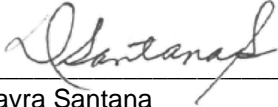
11. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust no mantiene valor residual de los bienes fideicomitados, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

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

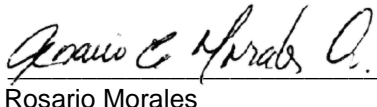
13. El Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 27 de octubre 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 30 de septiembre de 2022.

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 30 de septiembre de 2022, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 182,106,703 segregado en las siguientes entidades:

Banco General	US\$	1,173
Banistmo S.A.	US\$	81,892,439
Bank of New York Mellon	US\$	53,364,634
Scotiabank	US\$	46,848,457

B. Recursos de Capital

Los recursos de capital con que cuenta el emisor para cumplir con sus obligaciones derivadas de la emisión de los Bonos provienen de los derechos cedidos al Emisor.

Al 30 de septiembre de 2022, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$217,967,628.

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 30 de septiembre de 2022.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total activos netos
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	52,394,079	-	52,394,079
Retiros de aportes	(29,905,775)	-	(29,905,775)
Excedente de gastos sobre ingresos del período	-	(1,260)	(1,260)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	185,030,294	(1,498,450)	183,531,844
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	190,524,314	(1,178,296)	189,346,018
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	52,864,115	-	52,864,115
Retiros de aportes	(25,588,132)	-	(25,588,132)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	-	1,345,627	1,345,627
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	217,800,297	167,331	217,967,628

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. Al revisar los ingresos percibidos en el periodo enero septiembre, de este año, estos aumentaron en 16,1%, con respecto al mismo periodo del año pasado, mostrando una sólida tendencia de crecimiento de los ingresos. Por otro lado, si analizamos el comportamiento del aforo vehicular, en este mismo periodo, vemos este mostró un crecimiento de 17,4%, con respecto al mismo periodo del año pasado, mostrando una estabilización y buena dinámica en las tasas de crecimiento del aforo vehicular.

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.

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
30 de septiembre de 2022
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>30-sep-22</u> (No auditado)	<u>30-jun-22</u> (No auditado)	<u>31-mar-22</u> (No auditado)	<u>31-dic-21</u> (Auditado)
Depósitos en banco	182,809,576	168,028,345	165,411,500	153,808,712
Inversiones	29,742,357	29,742,357	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust, S.A.	405,822,222	401,822,222	405,822,222	401,822,222
Reserva para pérdidas en préstamos	(264,037)	(264,037)	(264,037)	(127,082)
Gastos pagados por anticipado	16,667	66,667	116,667	166,667
Total de activos	618,126,785	599,395,554	600,828,709	585,412,875
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	400,159,157	396,127,805	400,096,774	396,066,857
Total de pasivos	400,159,157	396,127,805	400,096,774	396,066,857
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	217,800,297	203,674,508	201,398,387	190,524,314
Déficit acumulado	167,331	(406,759)	(666,452)	(1,178,296)
Total activos netos	217,967,628	203,267,749	200,731,935	189,346,018

III. PARTE
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

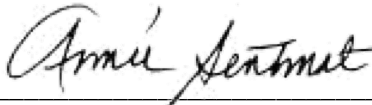
IV. PARTE
CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

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 30 de septiembre de 2022. 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: **septiembre 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 Intermedios Condensados al
30 de septiembre de 2022

(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 Intermedio Condensado
Estado de Ingresos y Gastos Intermedio Condensado
Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

E. J.

SLD

INFORME DEL CONTADOR

Señores


BOLSA LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad

Los estados financieros intermedios condensados que se acompañan del Fideicomiso ENA Master Trust, en adelante (“el Fideicomiso”), al 30 de septiembre de 2022, incluyen los respectivos estados intermedios condensados de activos, pasivos y activos netos, de ingresos y gastos, cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso ENA Master Trust de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia*.

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados y presentan, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera intermedia condensada del Fideicomiso ENA Master Trust al 30 de septiembre de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia*, excepto por las acciones de capital de ENA Master Trust, que fueron aportadas al Fideicomiso y están registradas a su valor nominal, en lugar de su valor razonable con cambios en otras utilidades integrales.

Los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al 31 de diciembre de 2021, fueron auditados por un auditor externo, que expreso una opinión con salvedad sobre estos estados financieros el 17 de febrero del 2022.



Eyra Nellys Zambrano Valdés
C.P.A. N.º. 598-2006.

E. Z.

[Handwritten mark]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos Intermedio Condensado

30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

		30 de septiembre 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Activos	Nota		
Depósitos en bancos:			
A la vista		53,380,933	38,204,229
A plazo fijo		129,428,643	115,604,482
Total de depósitos en bancos	7, 12	<u>182,809,576</u>	<u>153,808,711</u>
Inversiones en acciones	8	29,742,357	29,742,357
Préstamo por cobrar		405,822,222	401,822,222
Menos: Reserva para pérdidas en préstamo		264,037	127,082
Préstamo por cobrar a costo amortizado	9, 12	<u>405,558,185</u>	<u>401,695,140</u>
Gastos pagados por anticipado		16,667	166,667
Total de activos		<u>618,126,785</u>	<u>585,412,875</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	10, 12	<u>400,159,157</u>	<u>396,066,857</u>
Activos netos		<u>217,967,628</u>	<u>189,346,018</u>

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

e.j.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos Intermedio Condensado**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022**

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(Tercer Trimestre)</u>		<u>(Acumulado)</u>	
		<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
		<u>(No Auditado)</u>			
Ingresos:					
Ingreso por intereses sobre préstamo		4,000,000	4,000,000	12,000,000	12,000,000
Ingreso sobre depósito a plazo		657,967	167,403	1,728,245	241,648
Total de ingresos por intereses		<u>4,657,967</u>	<u>4,167,403</u>	<u>13,728,245</u>	<u>12,241,648</u>
Gastos por intereses:					
Gastos por intereses sobre bonos		4,031,351	4,030,101	12,092,300	12,044,168
Ingresos por intereses, neto		<u>626,616</u>	<u>137,302</u>	<u>1,635,945</u>	<u>197,480</u>
Provisión para pérdidas en préstamo por cobrar	9	0	0	136,955	121,864
Gastos generales y administrativos:					
Servicios fiduciarios		25,000	25,000	75,000	75,000
Honorarios por servicios profesionales		17,000	0	47,000	0
Servicios bancarios		10,360	385	31,143	1,784
Impuestos		165	27	220	92
Total de gastos generales y administrativos		<u>52,525</u>	<u>25,412</u>	<u>153,363</u>	<u>76,876</u>
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos del período		<u>574,091</u>	<u>111,890</u>	<u>1,345,627</u>	<u>(1,260)</u>

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

E.Z.



FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado**Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022**

(Cifras en Balboas)

	Aportes Recibidos, Neto de Retiros	Excedente Acumulado de Gastos sobre Ingresos	Total de Activos Netos
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	52,394,079	0	52,394,079
Retiros de aportes	(29,905,775)	0	(29,905,775)
Excedente de gastos sobre ingresos del período	0	(1,260)	(1,260)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	185,030,294	(1,498,450)	183,531,844
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	190,524,314	(1,178,296)	189,346,018
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	52,864,115	0	52,864,115
Retiros de aportes	(25,588,132)	0	(25,588,132)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	0	1,345,627	1,345,627
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	217,800,297	167,331	217,967,628

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado**Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022**

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre 2022 (No Auditado)	2021
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente de ingresos sobre gastos (gastos sobre ingresos)		1,345,627	(1,260)
Ajustes para conciliar:			
Ingreso por intereses		(13,728,245)	(12,241,648)
Gasto por intereses		12,092,300	12,044,168
Provisión para pérdidas en préstamo	9	136,955	121,864
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a tres meses		(23,000,000)	(52,615,544)
Gastos pagados por anticipado		150,000	75,000
Efectivo generado de operación:			
Intereses recibidos		9,237,697	6,983,612
Intereses pagados		<u>(8,000,000)</u>	<u>(8,000,000)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(21,765,666)</u>	<u>(53,633,808)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes al Fideicomiso		52,864,115	52,394,079
Retiro del Fideicomiso		<u>(25,588,132)</u>	<u>(29,905,775)</u>
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>27,275,983</u>	<u>22,488,304</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		5,510,317	(31,145,504)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>58,220,611</u>	<u>126,790,256</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	<u><u>63,730,928</u></u>	<u><u>95,644,752</u></u>

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

30 de septiembre de 2022

(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 de Panamá 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.
- Firmar cualquier Documento de Transacción de ENA Master adicional de conformidad con un Certificado de Endeudamiento Adicional.

e.z.



FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(1) Organización, continuación

- Registrar notas u otros valores de deuda para la oferta pública en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y enumerar las mismas en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. 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 Latinoamericana de Valores, S.A. 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 Latinex), 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.
- 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.

E. J.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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 de Panamá, Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. 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 de Panamá, Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. 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.

Estos estados financieros intermedios condensados fueron autorizados para su emisión por el Fideicomitente el 25 de octubre de 2022.

Consideraciones del Impacto COVID-19 durante el período 30 de septiembre de 2022

Los efectos sobre el desempeño y la situación financiera del Fideicomitente vinculado con la pandemia se incluyeron en las notas adjuntas de los estados financieros intermedio condensado. Igualmente, el Fiduciario consideró el entorno económico actual del Fideicomitente, incluyendo los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre los negocios, en la preparación del estado intermedio condensado de activos, pasivos y activos netos al 30 de septiembre de 2022, tomando en cuenta la mejor información confiable disponible y estimados realizados en la fecha de preparación y emisión de dichos estados financieros intermedio condensado. La Administración considera que los usuarios de los estados financieros y los reguladores siguen prestando especial atención a este tema.

(2) Base Contable de los Estados Financieros Intermedios Condensados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de septiembre de 2022, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad No. 34 "Información Financieras Intermedia", excepto por las acciones de capital de ENA Master Trust que fueron aportadas al Fideicomiso y están registradas a su valor nominal, en lugar de su valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. Este tratamiento contable no está de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

E.Z.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(2) Base Contable de los Estados Financieros Intermedios Condensados, continuación

De acuerdo con la NIC 34, los estados financieros intermedios condensados fueron confeccionados con el propósito de proveer una actualización de la información contenida en los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión, focalizado en las nuevas actividades, eventos y circunstancias ocurridas durante el período de nueve meses.

Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información normalmente requerida para la preparación de estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, se han seleccionado notas explicativas sobre los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y el desempeño del Fideicomiso. En consecuencia, este informe debe ser leído en conjunto con los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión.

Las políticas de contabilidad y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales del 2021.

(b) Base de Medición

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado y las acciones en capital, clasificadas como inversiones las cuales se encuentran a su valor nominal.

(3) Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por el Fideicomiso

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas han sido publicadas, pero no son obligatorias para el período terminado al 30 de septiembre de 2022, para el Fideicomiso.

(4) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros intermedios condensados, el Fideicomitente evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

Los juicios significativos realizados por el Fideicomitente en la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y las principales fuentes de incertidumbre de estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

E. J.

[Signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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.

El principal riesgo identificado por el Fideicomiso es el riesgo de crédito, el cual se describe a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

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

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

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

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 intermedio condensado, 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 30 de septiembre de 2022, el préstamo no mantiene atraso y el deudor refleja una calificación de grado de inversión con base a las calificaciones de 3 calificadoras internacionales.

Al 30 de septiembre de 2022, el detalle de las calificaciones de riesgo otorgadas al Fideicomiso por las diferentes calificadoras se mantiene igual al 31 de diciembre de 2021:

<u>Emisor</u>	<u>ISIN</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>S&P</u>	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>
ENA MASTER TRUST	ENAM0400000548A	19/11/2020	19/05/2048	BBB	BBB	Baa2

e.z.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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

El efectivo y equivalente de efectivo se resume a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo intermedio condensado:

	30 de septiembre	
	2022	2021
	<u>(No Auditado)</u>	
Depósitos a la vista	53,380,933	51,535,252
Depósitos a plazo fijo	129,428,643	96,785,500
Total de depósitos en bancos	182,809,576	148,320,752
Menos: Depósitos con vencimiento original mayor a tres meses	118,375,775	52,615,544
Intereses acumulados por cobrar	702,873	60,456
Efectivo y equivalente de efectivo en el estado de flujos de efectivo intermedio condensado	63,730,928	95,644,752

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

Al 30 de septiembre de 2022, las tasas de intereses que devengaron los depósitos a plazo oscilaban entre 0.60% y 1.35% (30 de septiembre de 2021: 0.35% y 1.35%).

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:

	30 de septiembre		
	2022		
	<u>(No Auditado)</u>		
<u>Emisor</u>	<u>S&P</u>	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>
Banistmo S.A. (corto plazo)	B	AA(pan)	Baa3
Banco General (corto plazo)	BBB	BBB-	Baa2
Bank of New York Mellon (corto plazo)	AA-	AA	Aa2
Scotiabank (largo plazo)	A-1	F1+	P-1

	30 de septiembre		
	2021		
	<u>(No Auditado)</u>		
<u>Emisor</u>	<u>S&P</u>	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>
Banistmo S.A. (corto plazo)	B	F1+(pan)	-
Bank of New York Mellon (corto plazo)	AA-	AA	Aa2

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(8) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se resumen a continuación:

	30 de septiembre 2022 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2021 <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:

	30 de septiembre 2022 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2021 <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	5,822,222	1,822,222
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	264,037	127,082
Préstamo a costo amortizado	<u>405,558,185</u>	<u>401,695,140</u>

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

e.z.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

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

	30 de septiembre 2022 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2021 <u>(Auditado)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	127,082	203,105
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 6 meses	<u>136,955</u>	<u>(76,023)</u>
Reserva para pérdidas en préstamo al final del período	<u>264,037</u>	<u>127,082</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:

	30 de septiembre 2022 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2021 <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	5,822,222	1,822,222
Menos:		
Costos de emisión diferidos	<u>5,663,065</u>	<u>5,755,365</u>
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>400,159,157</u>	<u>396,066,857</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.

e.z.



FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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.

(11) 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 de Panamá y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Mediante resolución N° 201- 4563 del 27 de Junio de 2022, la Dirección General de Ingresos (DGI) aprobó al Fideicomiso la solicitud de no aplicación del CAIR para los periodos fiscales 2021 y 2022.

(12) 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.

e.j.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

- Depósitos a la Vista y a Plazo
Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un corto período de vencimiento. Para aquellos mayores de 1 año un enfoque de ingresos mediante la técnica del descuento de flujos de efectivo del instrumento descontado utilizando una tasa de descuento a la fecha de la valoración.
- Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado
Un enfoque de ingresos mediante la técnica del descuento de flujos de efectivo del instrumento descontado utilizando una tasa de descuento a la fecha de la valoración.
- Bonos por Pagar a Costo Amortizado
Precios cotizados para instrumentos idéntico 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 siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Fideicomiso que no se miden a valor razonable clasificado por Nivel:

30 de septiembre 2022 (No Auditado)	Nivel 2	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista	53,380,933	53,380,933	53,380,933
Depósitos a plazo	127,674,962	127,674,962	129,428,643
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>252,194,005</u>	<u>252,194,005</u>	<u>405,558,185</u>
Total	<u>433,249,900</u>	<u>433,249,900</u>	<u>588,367,761</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>256,835,327</u>	<u>256,835,327</u>	<u>400,159,157</u>
Total	<u>256,835,327</u>	<u>256,835,327</u>	<u>400,159,157</u>

E. J.

[Handwritten signature]

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre 2021 <u>(Auditado)</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
Activos			
Depósitos a la vista	38,204,229	38,204,229	38,204,229
Depósitos a plazo fijo	115,604,482	115,604,482	115,604,482
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>399,922,778</u>	<u>399,922,778</u>	<u>401,695,140</u>
Total	<u>553,731,489</u>	<u>553,731,489</u>	<u>555,503,851</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>402,564,000</u>	<u>402,564,000</u>	<u>396,066,857</u>
Total	<u>402,564,000</u>	<u>402,564,000</u>	<u>396,066,857</u>

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, no hubo transferencias de niveles.

(13) 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 o su desempeño financiero. Al 30 de septiembre de 2022, el Fideicomiso mantiene en cuentas de orden derechos sobre pólizas de obra civil terminada, a su favor hasta por la suma de B/.509,096,374 (31 de diciembre de 2021: B/.110,000,000).

e.z.

