

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 2023 del Fideicomiso identificado como Banistmo FID No.4013 Ena Master Trust ascendían a US\$656,476,474.
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 2023 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 2023 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	207,400,491	31.59%	A la vista
Inversiones en Acciones	Certificado de Acciones Ena Sur S.A. y Certificado de Acciones de Ena Este S.A.	44,737,244	6.82%	Vencimiento de la obligación
Préstamos por cobrar	USD300MM a Ena Sur S.A. y USD100MM a Ena Este, S.A.	405,822,222*	61.82%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	-1,508,986	-0.23%	Vencimiento de la obligación
Gastos pagados por anticipado		25,503	0.00%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	Incendio, Responsabilidad Civil General		0.00%	31-dic-23
Total de activos fideicomitidos		656,476,474	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 61.82% 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 31.59% 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 2023 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	207,400,491	-	-	207,400,491
Inversiones en acciones	-	44,737,244	-	44,737,244
Préstamo por cobrar - ENA Master Trust	-	405,822,222		405,822,222
Reserva para pérdidas en préstamos	-	(1, 508,986)	-	(1, 508,986)
Otros activos	-	25,503	-	25,503
Total de activos	207,400,491	449,075,983	-	656,476,474

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 8 de noviembre de 2023.

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



Fanny Wong
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 2023.

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 2023 la liquidez del emisor ascendía a US\$ 207,400,491 segregado en las siguientes entidades:

Banco General	US\$	1,147
Banistmo S.A.	US\$	110,882,978
Bank of New York Mellon	US\$	55,233,319
Scotiabank	US\$	39,137,042
Pershing	US\$	2,146,005

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 2023., los recursos de capital del emisor totalizaron US\$256,190,386.

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	US\$ 400,000,000

corporativos.

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 2023.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de Ingresos sobre Gastos	Total activos netos
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 gastos sobre ingresos 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
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	222,729,924	1,026,113	223,756,037
Aporte de cobros de peajes de los Corredores cedidos	60,156,530	-	60,156,530
Retiros de aportes	(30,585,015)	-	(30,585,015)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	-	2,862,834	2,862,834
Saldo al 30 de septiembre de 2023 (No Auditado)	252,301,439	3,888,947	256,190,386

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 al cierre de septiembre de este año estos aumentaron en 12,3%, con respecto al mismo periodo del año pasado, mostrando una sólida tendencia de crecimiento de los ingresos. Este comportamiento estuvo impulsado por el aumento de los ingresos del corredor Sur que explicaron un 78% del aumento, mientras el corredor Este, que también mostró un buen crecimiento (21,6%) explicó el 22% restante del aumento de los ingresos. Por otro lado, si analizamos el comportamiento del aforo vehicular, en este mismo periodo, vemos este mostró un crecimiento de 10,8%, con respecto al mismo periodo del año pasado, mostrando una estabilización y buena dinámica en las tasas de crecimiento del aforo vehicular. El crecimiento del aforo estuvo impulsado por el corredor Sur.

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 2023.
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>30-sep-23</u> (No auditado)	<u>30-jun-23</u> (No auditado)	<u>31-mar-23</u> (No Auditado)	<u>31-dic-22</u> (Auditado)
Depósitos en banco	207,400,491	208,966,110	201,741,795	188,267,598
Inversiones	44,737,244	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	(1,508,986)	(121,863)	(121,863)	(140,769)
Gastos pagados por anticipado	25,503	102,017	178,529	255,042
Total de activos	656,476,474	640,510,843	637,363,040	619,946,450
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	400,286,088	396,253,899	400,221,578	396,190,413
Total de pasivos	400,286,088	396,253,899	400,221,578	396,190,413
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	252,301,439	240,865,506	235,178,776	222,729,924
Superávit (Déficit) acumulado	3,888,947	3,391,438	1,962,686	1,026,113
Total activos netos	256,190,386	244,256,944	237,141,462	223,756,037

III. PARTE
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

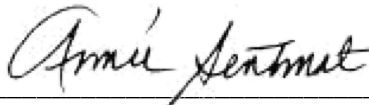
IV. PARTE
CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

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 2023**. 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: **noviembre de 2023**.



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

30 de septiembre de 2023

(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

INFORME DEL CONTADOR

Señores

BOLSA LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

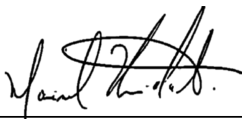
Ciudad

Los estados financieros intermedios condensados que se acompañan del Fideicomiso ENA Master Trust, en adelante ("el Fideicomiso"), al 30 de septiembre de 2023, 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 2023, 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 2022, fueron auditados por un auditor externo, que expuso una opinión con salvedad sobre estos estados financieros el 22 de febrero del 2023.



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



FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos Intermedio Condensado**30 de septiembre de 2023**

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre 2023 (No auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y depósitos en bancos:			
A la vista		2,194,020	40,096,551
A plazo		205,206,471	148,171,047
Total de efectivo y depósitos en bancos	6, 12	<u>207,400,491</u>	<u>188,267,598</u>
Inversiones			
Inversiones en acciones	7	29,742,357	29,742,357
Inversiones en valores a costo amortizado	8	14,994,887	0
Total en Inversiones		<u>44,737,244</u>	<u>29,742,357</u>
Préstamo por cobrar		405,822,222	401,822,222
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	9	1,508,986	140,769
Préstamo por cobrar a costo amortizado	9, 12	404,313,236	401,681,453
Gastos pagados por anticipado		25,503	255,042
Total de activos		<u>656,476,474</u>	<u>619,946,450</u>
<u>Pasivos</u>			
Bonos por pagar a costo amortizado	10, 12	400,286,088	396,190,413
Activos netos		<u>256,190,386</u>	<u>223,756,037</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.




FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos Intermedio Condensado

Por el período de tres meses y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	(Tercer trimestre)		(Acumulado)	
		2023	2022	2023	2022
		(No Auditado)			
Ingresos por:					
Intereses sobre préstamo		4,000,000	4,000,000	12,000,000	12,000,000
Intereses sobre depósitos a plazo		1,874,683	657,967	4,438,451	1,728,245
Intereses sobre valores a costo amortizado		140,955	0	140,955	0
Total de ingresos por intereses		<u>6,015,638</u>	<u>4,657,967</u>	<u>16,579,406</u>	<u>13,728,245</u>
Gastos por intereses:					
Sobre bonos		<u>4,032,190</u>	<u>4,031,351</u>	<u>12,095,676</u>	<u>12,092,300</u>
Ingresos por intereses, neto		<u>1,983,448</u>	<u>626,616</u>	<u>4,483,730</u>	<u>1,635,945</u>
Provisión de reserva para préstamo por cobrar	9	<u>1,387,122</u>	<u>0</u>	<u>1,368,217</u>	<u>136,955</u>
Gastos generales y administrativos:					
Honorarios y servicios profesionales		88,058	42,000	221,082	122,000
Servicios Bancarios		10,724	10,360	31,507	31,143
Gastos por impuestos		34	165	90	220
Total de gastos generales y administrativos		<u>98,816</u>	<u>52,525</u>	<u>252,679</u>	<u>153,363</u>
Excedente de ingresos sobre gastos del período		<u>497,510</u>	<u>574,091</u>	<u>2,862,834</u>	<u>1,345,627</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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

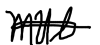
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado**Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023**

(Cifras en Balboas)

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de ingresos sobre gastos	Total de activos netos
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
Retiro de aportes	(25,588,132)	0	(25,588,132)
Excedente de ingresos sobre gastos	0	1,345,627	1,345,627
Saldo al 30 de septiembre de 2022 (No Auditado)	<u>217,800,297</u>	<u>167,331</u>	<u>217,967,628</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	222,729,924	1,026,113	223,756,037
Aporte de cobros de peajes de los corredores cedidos	60,156,530	0	60,156,530
Retiro de aportes	(30,585,015)	0	(30,585,015)
Excedente de ingresos sobre gastos	0	2,862,834	2,862,834
Saldo al 30 de septiembre de 2023 (No Auditado)	<u>252,301,439</u>	<u>3,888,947</u>	<u>256,190,386</u>

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30 de septiembre</u>	
		<u>2023</u>	<u>2022</u>
		<u>(No auditado)</u>	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Excedente de ingresos sobre gastos del período		2,862,834	1,345,627
Ajuste para conciliar el excedente de ingresos sobre gastos de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(16,579,406)	(13,728,245)
Gastos por intereses		12,095,676	12,092,300
Provisión de reserva para préstamo por cobrar	9	1,368,217	136,955
Cambios en activos y pasivos operativos			
Depósito a plazo con vencimientos mayores a tres meses		(8,966,304)	(23,000,000)
Gastos pagados por anticipado		229,539	150,000
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos		10,952,051	9,237,697
Intereses pagados		(8,000,000)	(8,000,000)
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>(6,037,393)</u>	<u>(21,765,666)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras en valores a costo amortizado		(14,853,932)	0
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		<u>(14,853,932)</u>	<u>0</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes al fideicomiso		60,156,530	52,864,115
Retiros de aportes al fideicomiso		(30,585,015)	(25,588,132)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		<u>29,571,515</u>	<u>27,275,983</u>
Aumento neto en efectivo		8,680,190	5,510,317
Efectivo y depósitos en banco al inicio del período		53,377,976	58,220,611
Efectivo y depósitos en banco al final del período	6	<u>62,058,166</u>	<u>63,730,928</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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

30 de septiembre de 2023

(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.

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 se ha 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.
- Pagar oportunamente todos los Impuestos aplicables o cobrados sobre los Activos de Fideicomiso.
- Gestionar y disponer de los Activos de Fideicomiso para los fines, de la manera y prioridad contempladas en este Acuerdo.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios 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 27 de octubre de 2023.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de septiembre de 2023, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional 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.

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

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

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 2022.

(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 2023, 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 2022.

(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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 2023, 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 2023, los instrumentos en valores a costo amortizado corresponden a instrumentos en las letras del tesoro de Estados Unidos los cuales se encuentran clasificadas en etapa 1.

La siguiente tabla muestra el detalle de calificaciones de riesgo del instrumento:

<u>Emisor</u>	<u>Internacional</u>		
	<u>S&P</u>	<u>Fitch</u>	<u>Moody's</u>
Letras del Tesoro de los Estados Unidos de América	AA+	AA+	Aaa

Al 30 de septiembre de 2023, el detalle de las calificaciones de riesgo otorgadas al Fideicomiso por las diferentes calificadoras se mantiene igual al 31 de diciembre de 2022:

<u>Emisor</u>	<u>ISIN</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Internacional</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

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.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

30 de septiembre 2023 (No Auditado)		Internacional		
Emisor	S&P	Fitch	Moody's	
Banistmo S.A. (largo plazo)	BB+	BB+	Baa3	
Banco General (corto plazo)	A-2	F3	P-2	
Bank of New York Mellon (corto plazo)	A-1+	F1+	P-1	
Scotiabank (corto plazo)	P-1	F1+	P-1	

30 de septiembre 2022 (No Auditado)		Internacional		
Emisor	S&P	Fitch	Moody's	
Banistmo S.A. (largo plazo)	BB+	BB+	Baa3	
Banco General (corto plazo)	A-2	F3	P-2	
Bank of New York Mellon (corto plazo)	A-1+	F1+	P-1	
Scotiabank (corto plazo)	A-1	F1+	P-1	

(6) Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y los depósitos en bancos, se resumen a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo intermedio condensado:

	30 de septiembre	
	2023	2022
	(No Auditado)	
Depósitos a la vista	2,194,020	53,380,933
Depósitos a plazo fijo	205,206,471	129,428,643
Total de depósitos en banco	<u>207,400,491</u>	<u>182,809,576</u>
Menos: Depósitos con vencimiento original mayor a tres meses	142,342,078	118,375,775
Intereses acumulados por cobrar	<u>3,000,247</u>	<u>702,873</u>
Efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujos de efectivo intermedio condensado	<u>62,058,166</u>	<u>63,730,928</u>

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

Al 30 de septiembre de 2023, las tasas de intereses que devengaron los depósitos a plazo oscilan entre 1.00% y 5.50% (30 de septiembre de 2022: 0.60% y 1.35%).

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(7) 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:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
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.

(8) Inversiones en Valores a Costo Amortizado

Al 30 de septiembre de 2023, las inversiones en valores a costo amortizado, se resumen a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)
Letras del Tesoro de los Estados Unidos	14,994,887
	<u>14,994,887</u>

Las tasas de interés que devengan al 30 de septiembre de 2023 es de 5.50%.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
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	<u>1,508,986</u>	<u>140,769</u>
Préstamo a costo amortizado	<u><u>404,313,236</u></u>	<u><u>401,681,453</u></u>

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

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

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	140,769	127,082
Cambio en modelo o parámetros de riesgo	<u>1,368,217</u>	<u>13,687</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al final del período	<u><u>1,508,986</u></u>	<u><u>140,769</u></u>

Al 30 de septiembre de 2023, el Fideicomiso actualizó algunos insumos utilizados en su modelo para el cálculo de la reserva para pérdida esperada, generando un impacto en el aumento de la reserva por B/.1,368,217:

- Robustecimiento y actualización de las tasas de incumplimiento (Probability of Default) con los últimos datos conocidos para los “Global Corporates” actualizados por Fitch Ratings: 1990-2022, causando un efecto de incremento en la provisión.
- Actualización de las tasas de pérdida en caso de incumplimiento (Loss given default) de 58.90% al 30 de junio de 2023 a 50.65% al 30 de septiembre de 2023, causando esto un efecto de disminución en la provisión.

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

De acuerdo con la calificación crediticia en la cual mantiene desde su inicio que es de grado de inversión, se considera que el préstamo mantiene un riesgo bajo de incumplimiento, razón por la 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 2023 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2022 <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	5,536,134	5,631,809
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>400,286,088</u>	<u>396,190,413</u>

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

FIDEICOMISO ENA MASTER TRUST

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(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 (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.

El Fideicomiso determinará el método de cálculo para el pago del impuesto sobre la renta según establece el artículo 699 del código fiscal sobre los resultados al cierre del año 2023. En caso de que el método que se determine sea el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta, se presentará la solicitud de no aplicación de CAIR de acuerdo con lo que establece la legislación vigente.

(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.
- 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(12) 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.
- Inversiones en Valores a Costo Amortizado
El precio se toma del proveedor principal contratado por el Fideicomiso y se evalúa la liquidez del bono.
- 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 valoración.
- Bonos por Pagar a Costo Amortizado
Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.

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

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Fideicomiso clasificados por los distintos niveles de jerarquía:

30 de septiembre 2023		Valor razonable	Valor en libros
(No Auditado)	Nivel 2		
Activos			
Depósitos a la vista	2,194,020	2,194,020	2,194,020
Depósitos a plazo fijo	204,496,684	204,496,684	205,206,471
Inversiones en valores a costo amortizado	14,994,887	14,994,887	14,994,887
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>269,180,772</u>	<u>269,180,772</u>	<u>404,313,236</u>
Total	<u>490,866,363</u>	<u>490,866,363</u>	<u>626,708,614</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>(288,920,000)</u>	<u>(288,920,000)</u>	<u>(400,286,088)</u>
Total	<u>(288,920,000)</u>	<u>(288,920,000)</u>	<u>(400,286,088)</u>

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 2022 <u>(Auditado)</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
Activos			
Depósitos a la vista	40,096,551	40,096,551	40,096,551
Depósitos a plazo fijo	146,407,089	146,407,089	148,171,047
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u>263,692,616</u>	<u>263,692,616</u>	<u>401,681,453</u>
Total	<u>450,196,256</u>	<u>450,196,256</u>	<u>589,949,051</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>(272,432,000)</u>	<u>(272,432,000)</u>	<u>(396,190,413)</u>
Total	<u>(272,432,000)</u>	<u>(272,432,000)</u>	<u>(396,190,413)</u>

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2023, no hubo transferencias de niveles.

(13) Contingencias y Derechos 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 2023, el Fideicomiso mantiene en cuentas de orden derechos sobre pólizas de obra civil terminada, a su favor hasta por la suma de B/.657,902,403 (31 de diciembre de 2022: B/.657,902,403).