



Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad

28 de febrero de 2014

Estimados señores:

Nos permitimos adjuntarles original y dos copias de los siguientes informes al 31 de diciembre de 2013 de Banistmo S. A. como emisora de títulos de valores en calidad de fiduciaria del Fideicomiso ENA Norte y no a título personal:

1. Certificación del Fiduciario, Banistmo S. A., actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso ENA Norte.
2. Formulario IN-T, Informe de Actualización Trimestral del Fideicomiso ENA Norte, por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013.
3. Estados Financieros no auditados del Fideicomiso ENA Norte al 31 de diciembre de 2013.

Agradeciendo su atención a la presente, quedamos a su disposición para cualquier aclaración que considere necesaria.

Atentamente

Zelideth C. Choy
Apoderado Especial
Banistmo S. A
Actuando no en su carácter individual
Sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte

Adj. lo indicado

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Recibido por: M/ROD

Fecha: 28/2/14

Fideicomiso ENA Norte
(fideicomiso formado conforme a la ley panameña)



**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2013.

Banistmo S. A. (anteriormente HSBC Bank (Panamá) S. A.), una sociedad anónima constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, no a título personal sino en su condición de fiduciario del Fideicomiso ENA Norte (en adelante el "Fiduciario") conforme al contrato de fideicomiso otorgado el 20 de septiembre de 2012, celebrado entre Empresa Nacional de Autopista, S.A. y ENA Norte, S.A. como fideicomitentes, y el Fiduciario como fiduciario (en adelante el "Contrato de Fideicomiso"), emite este reporte en cumplimiento del Acuerdo 18-00 (de 11 de octubre del 2000).

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 número FID-004-2009 del 24 de junio de 2009 de la Superintendencia de Bancos Panamá

Razón Social del emisor: Banistmo S. A., una empresa panameña, no a título individual sino exclusivamente como fiduciario del fideicomiso ENA Norte en virtud del Contrato de Fideicomiso.

Valores que ha registrado: Bonos

Resoluciones de SMV: SMV 328 12, del 24 de septiembre del 2012.

Número de teléfono y Fax del emisor: Teléfono 206-8480 y Fax 206-8481

Dirección del emisor: Banistmo Plaza Marbella, Piso 5 Calle 47 Este y Aquilino De La Guardia, 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

A. Liquidez

De conformidad a lo establecido en el Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso, la fuente principal de ingresos del Fideicomiso ENA Norte, como beneficiario de la Recaudación de la Concesión y otros Derechos Cedidos es la recaudación del Peaje, proveniente de los usuarios de la Carretera de Peaje y de servicios conexos de la autopista denominada Corredor Norte ("Corredor Norte").

Al 31 de diciembre de 2013, la liquidez del emisor ascendían a USD\$30,933,975 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S. A.	USD\$ 3,284,163
Bank of New York Mellon	USD\$27,649,812

B. Recursos de Capital

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

Al 31 de diciembre de 2013, los recursos de capital del emisor totalizaron USD\$39,468,329.

C. Resultados de las Operaciones

El Fideicomiso ENA Norte es un fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley 1 del 5 de enero de 1984 de Panamá, conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 20 de septiembre de 2012 celebrado entre ENA Norte, S.A. y Empresa Nacional de Autopista, S.A. (ENA), como Fideicomitentes y segundos beneficiarios y Banistmo S. A., actuando no en su capacidad individual sino solamente como fiduciario. El Fideicomiso ENA Norte emitió los Bonos en virtud del Convenio de Emisión suscrito entre The Bank of New York Mellon, una sociedad bancaria de Nueva York, en su capacidad de Fiduciario del Convenio de Emisión para beneficio de las Partes Garantizadas bajo el Convenio de Emisión que regula los Bonos, y será el primer beneficiario del Fideicomiso de ENA Norte.

Como se describe en el Prospecto, el Fideicomiso ENA Norte 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 Norte 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:	USD\$600,000,000
Recursos entregados de conformidad al Contrato De Préstamo suscrito entre el Fideicomiso ENA Norte y ENA Norte	USD\$600,000,000

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.

A continuación, un resumen de las operaciones del fideicomiso para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013.

	<u>Aportes Recibidos</u>	<u>Déficit Acumulados</u>	<u>Total de Activos Netos</u>
Saldo al 31 de diciembre 2012 (Auditado)	43,569,139	(138,105)	43,431,034
Disminución en Activos netos del periodo		(698,021)	(698,021)
Transacciones atribuibles al Fideicomitente y los Beneficiarios			
Aportes de cobro de peajes en el Corredor Norte Cedidos	73,163,494		73,163,494
Retiros de aportes	<u>(76,428,178)</u>		<u>(76,428,178)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>40,304,455</u>	<u>(836,126)</u>	<u>39,468,329</u>

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 Norte o Carretera de Peaje.

No se esperan cambios significativos en los ingresos por peaje, distintos de los contemplados en las proyecciones de volúmenes de tráfico en la Carretera de Peaje e ingresos declarados en el Prospecto Informativo

El 19 de febrero de 2013, HSBC Latin America Holdings (UK) Limited, subsidiaria de propiedad absoluta de HSBC Holdings plc, anunció el acuerdo para vender su subsidiaria HSBC Bank (Panama), S. A. a Bancolombia S. A., grupo bancario colombiano. A partir del 28 de octubre de 2013, el Banco fue adquirido en su totalidad por Bancolombia, S. A.

Mediante Resolución S.B.P. No.0156-2013 de 30 de septiembre de 2013, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el traspaso del 100% de las acciones de HSBC Bank (Panama), S. A. y sus subsidiarias conforme los términos establecidos en la transacción propuesta, a favor de Bancolombia, S. A. Dicho traspaso se hizo efectivo el 28 de octubre de 2013.

Mediante Resolución S.B.P. No.0167-2013 de 25 de octubre de 2013, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó a HSBC Bank (Panama), S. A. cambiar de razón social por la de Banistmo S. A.

Mediante Resolución S.B.P. FID No.0024-2013 del 25 de octubre de 2013, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el cambio de razón social para los efectos de la licencia fiduciaria.

II. PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación de Estados Financieros del Emisor

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Banistmo S.A. como Agente Fiduciario)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos</u>		
Depósitos en banco	30,933,975	34,525,046
Inversiones	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	570,621,130	600,000,000
Intereses acumulados por cobrar	5,570,689	7,260,000
Gastos pagados por anticipado	211,426	145,700
Total de activos	<u>607,347,250</u>	<u>641,940,746</u>
<u>Pasivos</u>		
Bonos por Pagar	562,308,232	591,238,156
Intereses acumulados por Pagar	5,570,689	7,260,000
Cuentas por Pagar	0	11,556
Total de pasivos	<u>567,878,921</u>	<u>598,509,712</u>
<u>Activos Netos</u>		
Aportes recibidos	40,304,455	43,569,139
Déficit acumulado	(836,126)	(138,105)
Total activos netos	<u>39,468,329</u>	<u>43,431,034</u>

III. PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver Adjunto No.1

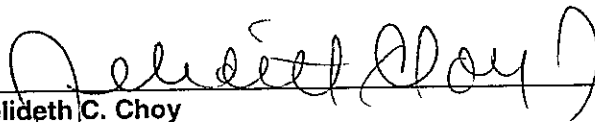
IV. PARTE
CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

De acuerdo a 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 e Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 31 de diciembre de 2013. 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: 28 de febrero de 2014



Zelideth C. Choy
Apoderado Especial
Por: Banistmo S. A.
Actuando no en su carácter individual
Sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte

"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 Norte
(fideicomiso formado conforme a la ley panameña)



CERTIFICACIÓN

Bonos por USD\$600,000,000.00 con vencimiento en 2028

Banistmo S. A., (anteriormente HSBC Bank (Panamá), S. A.) actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso ENA Norte, y, no en su capacidad individual (“el Fiduciario”) bajo Instrumento de Fideicomiso suscrito el 20 de septiembre de 2012 (“el contrato”) entre ENA Norte, S.A. como Fideicomitente, 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. (anteriormente HSBC Bank (Panamá), S. A.) en beneficio de las Partes Garantizadas, certifica que:

1. Que, el 28 de septiembre de 2012, HSBC BANK (PANAMA) S.A., no a título personal sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte (el “Emisor”), realizo una oferta pública de bonos corporativos por un valor nominal total de Seiscientos Millones de Dólares, de los Estados Unidos de América (USD\$600,000,000.00), emitidos en un solo tramo.
2. Que dicha Emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No.328-12 del 24 de septiembre de 2012.
3. Que, al 31 de diciembre de 2013 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de USD\$570,621,129.96 y que los mismos están aseguradas en una base prorrateada por todo derecho, título e interés del fideicomiso ENA Norte, ya sean asignadas desde la fecha de cierre o posteriormente según el siguiente colateral:
 - a. Los derechos asignados al fideicomiso ENA Norte en virtud del Contrato de Cesión y todos los procedimientos de este Contrato, incluyendo sin limitación, los procedimientos del seguro;
 - b. las cuentas de la transacción y todos los procedimientos de las cuentas de la transacción; y
 - c. el colateral de acciones transferida al fideicomiso ENA Norte en virtud del Contrato de Fideicomiso y del instrumento de transferencia de acciones y todos los procedimientos de los mencionados anteriormente.

El derecho de garantía en (i) los derechos cedidos, el colateral de acciones y la cuenta de concentración panameña, y los procedimientos derivados de estos, se perfeccionaron bajo la ley panameña, en relación con los derechos cedidos y el colateral de acciones perfeccionados según la ley de Nueva York y, (ii) las cuentas de la transacción y sus procedimientos serán perfeccionados bajo la ley de Nueva York.

4. Que, los bienes en fideicomiso en y después de la fecha de emisión comprenderán lo siguiente:

- a) El monto de USD\$76,200,000 transferido por Empresa Nacional de Autopista, S.A.(ENA), en representación de ENA Norte al Fideicomiso ENA Norte que fue depositado en la cuenta de los ingresos de la Emisión de los Bonos.
- b) Los derechos cedidos
- c) Las acciones en garantía.
- d) Todos los cobros desde la fecha de Cierre hasta la Fecha de Terminación de la Cesión
- e) La cuenta de Concentración Panameña y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta.

El saldo al 31 de diciembre 2013

Cuenta de Concentración Panamá USD3,284,163.24

Todos los instrumentos adquiridos con el Patrimonio del Fideicomiso, intereses u otros ingresos obtenidos con respecto a los activos del fideicomiso, u otras inversiones realizadas por el Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato, así como cualesquiera otros dineros mantenidos por el Fiduciario, en su carácter de fiduciario.

- f) Las siguientes cuentas bancarias de la transacción radicadas en los Estados Unidos aperturadas a nombre del Fideicomiso ENA Norte y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta.

El saldo al 31 de diciembre 2013

Cuenta de Concentración	USD	475,087.24
Cuenta de Operación	USD	0.00
Cuenta de Pago Primario	USD	6,818,432.54
Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	USD	14,126,277.90
Cuenta de Reserva para Mantenimiento Mayor	USD	1,250,000.00
Cuenta de Reserva para Inversiones de Capital	USD	1,500,000.00
Cuenta de Flujo de Capital Excedente	USD	3,480,013.84
Cuenta de Seguros	USD	0.00

El saldo al 31 de diciembre de 2013

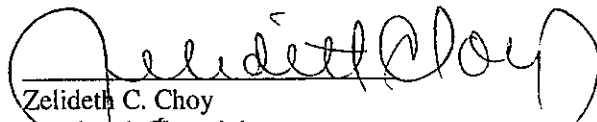
Préstamo ENA Norte USD570,621,129.96

Intereses por Cobrar USD 5,570,688.78

Cualquier dinero en efectivo, equivalentes de efectivo, ganancias de capital, intereses, dinero en efectivo u otros beneficios derivados o procedentes de cualesquiera bienes o cualquier venta o conversión de los mismos formando parte de los Activos del Fondo;

- g) Cualquier otro dinero, contrato o interés que sea cedido al Fideicomiso, o que por efecto de la ley se convierte en parte de los Activos del Fideicomiso,
- h) Todos los ingresos generados por los activos fiduciarios.
- i) Cualquier otro dinero, contrato o interés que sea cedido al Fideicomiso o que por efecto de la Ley se vuelve parte de los Activos del Fideicomiso incluyendo sin limitación las ganancias producidas sobre los mismos.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 28 de febrero de 2014.



Zelideth C. Choy

Apoderado Especial

Por: Banistmo S. A.

Actuando no en su carácter individual

Sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A.
como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros
(No Auditados)

31 de diciembre 2013

“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 NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (No Auditado)	<u>2012</u> (Auditado)
Depósitos en bancos	5	30,933,975	34,525,046
Inversiones	6	10,000	10,000
Préstamos por cobrar - ENA Norte, S.A.	7	570,621,130	600,000,000
Intereses acumulados por cobrar		5,570,689	7,260,000
Gastos pagados por anticipado		211,456	145,700
Total de activos		<u>607,347,250</u>	<u>641,940,746</u>
 <u>Pasivos</u>			
Bonos por pagar	8	562,308,232	591,238,156
Intereses acumulados por pagar		5,570,689	7,260,000
Cuentas por pagar		-	11,556
Total de pasivos		<u>567,878,921</u>	<u>598,509,712</u>
 <u>Activos netos</u>			
Aportes recibidos	9	40,304,455	43,569,139
Déficit acumulado		(836,126)	(138,105)
Total activos netos		<u>39,468,329</u>	<u>43,431,034</u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>2013</u> (No Auditado)	<u>2012</u> (Auditado)
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>27,357,270</u>	<u>7,260,000</u>
Total de Ingresos	<u>27,357,270</u>	<u>7,260,000</u>
Gastos:		
Gastos por intereses	27,357,270	7,260,000
Gastos de emisión de bonos	448,947	62,773
Servicios fiduciarios	202,761	58,750
Servicio de auditoría	6,833	10,800
Gastos por impuestos	12,355	5,782
Servicios Profesionales	<u>27,125</u>	<u>-</u>
Total de gastos	<u>28,055,291</u>	<u>7,398,105</u>
Excedente de gastos sobre ingresos	<u>(698,021)</u>	<u>(138,105)</u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Utilidades integrales:	<u>Nota</u>	<u>Aportes Recibidos</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total de activos netos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)		43,569,139	(138,105)	43,431,034
Disminución en activos netos del periodo		0	(698,021)	(698,021)
Transacciones atribuibles al Fideicomitente y los Beneficiarios:				
Aporte inicial		0	0	0
Aporte de acciones de capital de ENA Norte, S. A.		0	0	0
Aporte de cobros de peajes en el Corredor Norte cedidos		73,163,494	0	73,163,494
Retiro de aportes		<u>(76,428,178)</u>	0	<u>(76,428,178)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado)	9	<u>40,304,455</u>	<u>(836,126)</u>	<u>39,468,329</u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (No Auditado)	<u>2012</u> (Auditado)
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Pérdida neta del periodo		(698,021)	(138,105)
Ingresos por intereses		(27,357,270)	(7,260,000)
Gastos por intereses		27,357,270	7,260,000
Cambios en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(570,621,130)	(600,000,000)
Gastos pagados por anticipado		8,696,088	(145,700)
Cuenta por pagar		(11,556)	11,556
Efectivo generado de Operaciones			
Intereses recibidos		5,570,689	7,260,000
Intereses pagados		(5,570,689)	(7,260,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(562,634,619)</u>	<u>(600,272,249)</u>
Actividades de financiamiento:			
Aportes al Fideicomiso		73,163,494	92,875,130
Retiros de aportes del Fideicomiso		(76,428,178)	(49,315,991)
Emisión de bonos		562,308,232	591,238,156
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>559,043,548</u>	<u>634,797,295</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		(3,591,071)	34,525,046
Efectivo al inicio de año		34,525,046	0
Efectivo al final del periodo	5	<u>30,933,975</u>	<u>34,525,046</u>
Transacción que no requirió el uso de efectivo:			
Aporte de acciones de capital de ENA Norte, S.A.		<u>0</u>	<u>10,000</u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

El Fideicomiso ENA Norte (en adelante, el "Fideicomiso") es un fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley 1 del 5 de enero de 1984, y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 20 de septiembre de 2012 ("el Contrato de Fideicomiso") celebrado entre ENA Norte, S. A. (en adelante, "ENA Norte") y Empresa Nacional de Autopista, S. A. (en adelante, "ENA"), como Fideicomitentes y Beneficiarios Secundarios del Contrato de Fideicomiso, y Banistmo S. A. (anteriormente HSBC Bank (Panamá), S. A.) actuando, no en su capacidad individual, sino solamente como fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"). El Beneficiario Primario del Fideicomiso ENA Norte es The Bank of New York Mellon, actuando en su capacidad de Fiduciario del Convenio de Emisión para beneficio de las partes garantizadas bajo el Convenio de Emisión que regula los Bonos. El Fideicomiso ENA Norte emitió los Bonos conforme los términos del Convenio de Emisión.

El objetivo general del Fideicomiso es administrar, directa o indirectamente los activos del fideicomiso para el beneficio de los Beneficiarios; y posteriormente garantizar a The Bank of New York Mellon con todos los derechos, títulos e intereses, que actualmente se mantienen y los adquiridos en adelante, en, para y bajo la garantía para el beneficio de las Partes Garantizadas, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso para que el Fiduciario (en su calidad de emisor de los Bonos y no en su capacidad individual) por instrucciones del administrador del Fideicomiso, o según lo especificado en el Contrato o en los documentos de la transacción, a:

- (i) Realizar el pago completo y puntual de todas y cada una de las obligaciones (incluyendo sin limitación, intereses, intereses por mora, montos adicionales, obligaciones de reembolso, indemnizaciones, comisiones, honorarios, gastos y otras cantidades) que surjan en virtud de la emisión de bonos y los documentos de la transacción, y
- (ii) Pagar los gastos de operación y administración que incurran en la gestión y/o operación del Corredor Norte, todo lo anterior de los fondos disponibles en las cuentas bancarias del Fideicomiso y de la forma, prioridad, y orden que se establece en los documentos de la transacción.

Además, el Fiduciario por instrucciones de The Bank of New York Mellon, deberá:

- a) Registrar los bonos en la Superintendencia del Mercado de Valores y enlistar los mismos en la Bolsa de Valores de Panamá
- b) Entregar el prospecto preparado por el Fideicomitente
- c) Emitir y vender los Bonos de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, y el Acuerdo de Compra; recibir los ingresos y distribuir los mismos de conformidad con el Contrato de Fideicomiso, el Contrato de Compra y otros documentos financieros.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

- d) Adquirir, como cesionario o adquirente, la titularidad de los derechos cedidos, y las acciones dadas en garantía, respectivamente, según lo dispuesto en el Contrato de Cesión y el Instrumento de Transferencia de Acciones
- e) Endosar los activos del fondo a favor de The Bank of New York Mellon o de cualquier otro administrador o agente de garantía designado por la Fiduciaria para tal fin de conformidad con los documentos financieros
- f) Celebrar el contrato de préstamo ENA Norte y documentos relacionados, y cumplir con todas sus obligaciones correspondientes, en cada caso, según las instrucciones del administrador
- g) Administrar y disponer de los activos del Fondo en la forma y con la prioridad prevista en el Contrato de Fideicomiso y otros documentos financieros
- h) Incluir cada una de las obligaciones del Fiduciario dentro del Contrato de Fideicomiso, el Contrato de Compra y otros documentos financieros
- i) Pagar oportunamente todos los impuestos aplicables o percibidos sobre los Activos en Fideicomiso
- j) Cumplir con todos los procedimientos legales necesarios para la consecución de este Acuerdo Comercial
- k) Disponer y/o vender las acciones cedidas en garantía, en caso de un evento de incumplimiento de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y en otros documentos de esta transacción
- l) Inmediatamente después de la Fecha de Terminación de la Cesión según las instrucciones del administrador:
 - (i) asignar y transferir las acciones dadas en garantía al Fideicomitente; y
 - (ii) asignar y transferir los montos depositados en las cuentas bancarias del Fideicomiso y cualesquiera otros activos, de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso;(i) y (ii) se asignará y / o transferida neto de cualquier cantidad pagadera a los beneficiarios o costos, impuestos y gastos incurridos en relación con dicha cesión y transferencia
- m) Redimir los Bonos como se establece en el Contrato de Fideicomiso y otros documentos financieros
- n) Confeccionar un Bono provisional con fines de cumplir con los requisitos de LatinClear, después de recibir por escrito las instrucciones de ENA.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados sobre la base del costo histórico.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración ejerza el juicio y haga estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos relacionados son revisados continuamente. Las estimaciones contables se reconocen en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado. Por la naturaleza de las operaciones del Fideicomiso, la administración no espera reconocer estimaciones contables significativas.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en la moneda funcional del Fideicomiso, la cual es el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El balboa (B/.), unidad monetaria de la República Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América.

La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y los depósitos a la vista altamente líquidos que son fácilmente convertibles a un monto conocido de efectivo y están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

(e) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y generalmente se originan al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más los costos de origen y cualquier medición subsecuente al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto cuando el Fideicomiso elija registrar los préstamos a valor razonable con cambios en resultados.

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Fideicomiso, utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en el estado de ingresos y gastos y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

El Fideicomiso, determina a la fecha de cada estado de activos, pasivos y activos netos si hay evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, esta es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de ingresos y gastos.

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado de activos, pasivos y activos netos. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es disminuido de la reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan el saldo de la reserva.

(g) Bonos por pagar

Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de la emisión y posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

(h) Ingresos y gastos por intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Fideicomiso estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(i) Reconocimiento de otros gastos del Fideicomiso

Otros gastos del Fideicomiso se reconocen conforme se incurren.

(j) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente del Fideicomiso, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(k) Aportes al Fideicomiso

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

(l) Retiros de aportes al Fideicomiso

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

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(m) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos hay normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

- Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que sólo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal.

Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable. La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido cambiada tentativamente a partir de períodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fideicomiso, no se espera que la adopción de estas normas tenga un impacto importante en sus estados financieros.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

El Fiduciario considera que los principales riesgos que afectan los activos y pasivos financieros en el estado de activos, pasivos y activos netos son los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de 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 de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Fideicomiso adquirió el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Este riesgo es mitigado mediante la cesión al Fideicomiso de los depósitos de los cobros de peajes del Corredor Norte que ENA Norte 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 Norte también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes.

(b) Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Fideicomiso se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras, que están fuera del control del Fideicomiso.

- *Riesgo de Tasa de Interés*

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El riesgo de mercado es prácticamente inexistente para el Fideicomiso debido a que tanto los préstamos por cobrar a ENA Norte, S. A. como los bonos por pagar del Fideicomiso no están disponibles para negociación por parte del Fideicomiso y se administran conjuntamente, de tal forma que las amortizaciones de principal e intereses de los préstamos por cobrar se utilizan para atender directamente las amortizaciones de principal e intereses de los bonos emitidos.

(c) Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fideicomiso no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

Al igual que para el riesgo de crédito, este riesgo es mitigado mediante la cesión al Fideicomiso de los depósitos de los cobros de peajes del Corredor Norte que ENA Norte 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 Norte también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes.

(4) Información de Segmentos

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Depósitos en Bancos

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos en depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Banistmo S. A.		
Cuenta de concentración panameña	3,284,163	4,033,657
Cuenta de fondos provenientes de emisión de bonos	<u>0</u>	<u>3,268,853</u>
Total Banistmo S. A.	<u>3,284,163</u>	<u>7,302,510</u>
Bank of New York Mellon		
Concentration Account	475,087	1,882,536
Operating Account	0	0
Primary Payment Account	6,818,433	9,240,000
Debt Services Reserves Account	14,126,278	14,850,000
Major Maintenance Reserves Account	1,250,000	1,250,000
Trust Capex Reserves Account	1,500,000	0
Trust Excess Cash Account	3,480,014	0
Trust Insurance Account	<u>0</u>	<u>0</u>
Total Bank of New York Mellon	<u>27,649,812</u>	<u>27,222,536</u>
Total de depósitos en bancos	<u>30,933,975</u>	<u>34,525,046</u>

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

El riesgo de crédito sobre los fondos liquido está limitado debido a que los fondos están depositados en instituciones financieras internacionales.

(6) Inversiones

Las inversiones en acciones corresponden a la totalidad de las acciones de capital de ENA Norte, S. A., emitidas y en circulación, los derechos cedidos, que en virtud del Contrato de Fideicomiso y del Convenio de 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 Norte, S. A. que fueron aportadas al Fideicomiso están registradas a su valor nominal, debido a que no se ha determinado su costo específico, ni su valor razonable, tomando en consideración que esas acciones no se cotizan en ningún mercado. Si estas acciones estuviesen registradas al costo o a su valor razonable, tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, su valor podría diferir significativamente del importe reconocido.

Las inversiones en acciones se resumen a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Certificado de 100 acciones de capital de ENA Norte, S.A. con un valor nominal de B/.100.00 cada una	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(6) Inversiones, continuación

El Fiduciario, en cumplimiento con el Convenio de Emisión, ha otorgado el poder de voto sobre la totalidad de esas acciones de capital a ENA, por lo cual no tiene el control sobre esa entidad. En consecuencia, los estados financieros de ENA Norte, S. A. no están sujetos a consolidación con los del Fideicomiso.

(7) Préstamos por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos de los préstamos por cobrar, otorgados según el Contrato de Préstamo suscrito entre el Fiduciario y ENA Norte, S. A., el 1 de octubre de 2012 (en adelante, el "Contrato de Préstamo"), se resumen como sigue:

	<u>2013</u> (No Auditado)	<u>2012</u> (Auditado)
Préstamo por US\$570,621,130 (2012: US\$600,000,000), con tasa fija anual de 4.95%, capital al vencimiento y pagos trimestrales de intereses a partir del 25 de enero de 2013 y vencimiento el 25 de abril de 2028	<u>570,621,130</u>	<u>600,000,000</u>

Los intereses del saldo principal del préstamo serán pagados de forma trimestral en: enero, abril, julio y octubre de cada año dentro del plazo del préstamo. No obstante, no hay pagos programados de montos fijos al préstamo con respecto a cada fecha de pago, que no sea otra que la fecha legal de pago final a la fecha de vencimiento y debe pagarse el monto pendiente del préstamo en esa fecha.

En caso de incumplimiento, la tasa de interés anual sobre el préstamo por cobrar se incrementará en un 2% sobre los saldos vencidos, de haber alguno, de principal e intereses.

Al 31 de diciembre de 2013, el préstamo no presenta atrasos, ni deterioro por lo cual el Fideicomiso considera que no es necesario mantener ningún tipo de reserva para pérdidas de préstamo.

(8) Bonos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de bonos por pagar, se presenta a continuación:

	<u>2013</u> (No Auditado)	<u>2012</u> (Auditado)
Bonos por US\$570,621,130 (2012:USD\$600,000,000), con tasa fija anual de 4.95%, capital al vencimiento y pagos trimestrales de intereses a partir del 25 de enero de 2013 y vencimiento el 25 de abril de 2028	570,621,130	600,000,000
Menos: costos de emisión diferidos	<u>8,312,898</u>	<u>8,761,844</u>
Bonos por pagar, a costo amortizado	<u>562,308,232</u>	<u>591,238,156</u>

FIDEICOMISO ENA NORTE

Banistmo S. A. como Agente Fiduciario

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Bonos por Pagar, continuación

Los intereses sobre los bonos serán pagados de forma trimestral en: enero, abril, julio y octubre de cada año dentro del plazo los bonos. No obstante de acuerdo al Convenio de Emisión de Bonos, no hay pagos programados de montos principales para los bonos con respecto a cada fecha de pago, que no sea otra que la fecha legal de pago final cuando llegue el vencimiento y debe pagarse el monto pendiente de los Bonos.

La fuente de pago de los bonos son exclusivamente los derechos cedidos sobre los cobros de peaje en el Corredor Norte, las cuentas bancarias del Fideicomiso y, en caso de incumplimiento que no sea subsanado, los activos del Fideicomiso.

El pago dependerá de la recaudación de los peajes del Corredor Norte, los cuales serán notificados mediante reporte del administrador a The Bank of New York y al Fideicomiso ENA Norte.

(9) Activos Netos del Fideicomiso

Los activos netos del Fideicomiso están integrados por:

- a) El monto de US\$76,200,000 transferido por Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA), en representación de ENA Norte al Fideicomiso, depositado en la cuenta de ingresos de la Emisión de los Bonos
- b) Los derechos cedidos
- c) Las acciones en garantía
- d) Todos los cobros desde la fecha de Cierre hasta la Fecha de Terminación de la Cesión
- e) La cuenta de ingresos de la Emisión de los Bonos y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta
- f) La cuenta de Concentración Panameña y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta
- g) Todos los instrumentos adquiridos con el Patrimonio del Fideicomiso, intereses u otros ingresos obtenidos con respecto a los activos del fideicomiso, u otras inversiones realizadas por el Fiduciario de conformidad con los términos del Contrato, así como cualesquiera otros dineros mantenidos por el Fiduciario, en su carácter de Fiduciario
- h) Cualquier dinero en efectivo, equivalentes de efectivo, ganancias de capital, intereses, dinero en efectivo u otros beneficios derivados o procedentes de cualesquiera bienes o cualquier venta o conversión de los mismos formando parte de los Activos del Fondo
- i) Cualquier otro dinero, contrato o interés que sea cedido al Fideicomiso, o que por efecto de la ley se convierte en parte de los Activos del Fideicomiso
- j) Todos los ingresos generados por los activos fiduciarios.

(10) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, debido a que el Fideicomitente es una compañía que pertenece al Estado, los ingresos generados por el Fideicomiso se encuentran exentos del pago de impuestos.

Mediante Resolución No. 201-6970 del 14 de junio de 2013, la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP), resuelve aceptar la solicitud de No aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) hasta el periodo fiscal 2015.

FIDEICOMISO ENA NORTE
Banistmo S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(11) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administradora del Fideicomiso ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros en el estado de situación financiera:

(a) *Depósitos en bancos*

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Préstamos por cobrar / Bonos por pagar*

Para las participaciones por cobrar/por pagar, se utilizan los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar el valor razonable.

Esta estimación es subjetiva por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. 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:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor</u>
	<u>en libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>Razonable</u>
	<u>(No Auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
Activos:				
Depósitos en bancos	30,933,975	30,933,975	7,302,510	7,302,510
Préstamos por cobrar	<u>570,621,130</u>	<u>570,621,130</u>	<u>600,000,000</u>	<u>613,743,809</u>
Total	<u>601,555,105</u>	<u>601,555,105</u>	<u>607,302,510</u>	<u>621,046,319</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>562,308,232</u>	<u>562,308,232</u>	<u>591,238,156</u>	<u>613,743,809</u>

(12) Contingencias

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