

Señores  
Bolsa de Valores de Panamá  
Ciudad

30 de noviembre de 2016

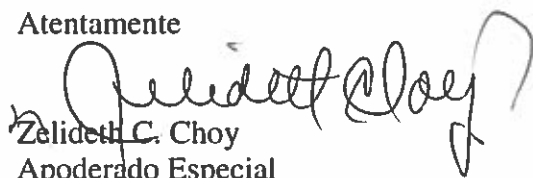
Estimados señores:

Nos permitimos adjuntarles original y dos copias de los siguientes informes al 30 de septiembre de 2016 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 30 de septiembre de 2016.
3. Información Financiera Intermedia del Fideicomiso ENA Norte al 30 de septiembre de 2016.

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

## CERTIFICACIÓN

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

**BANISTMO 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. en beneficio de las Partes Garantizadas, por este medio certificamos lo siguiente:

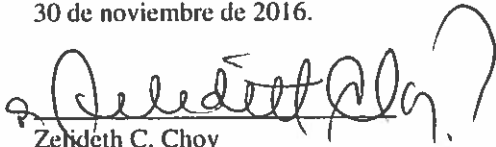
1. Que, el 28 de septiembre de 2012, Banistmo S.A., no a título personal sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte (el "Emisor"), realizo una oferta pública de bonos corporativos por un valor nominal total de Seiscientos Millones de Dólares, de los Estados Unidos de América (US\$600,000,000.00), emitidos en un solo tramo.
2. Que dicha Emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No.328-12 del 24 de septiembre de 2012.
3. Que, al 30 de septiembre de 2016 el saldo a capital de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US\$495,452,896
4. Que Los activos del Fideicomiso al 30 de septiembre de 2016 incluyen lo siguiente:
  - a) Los Derechos Cedidos.
  - b) Las acciones en garantía.
  - c) Todos los cobros desde la fecha de Cierre hasta la Fecha de Terminación de la Cesión.
  - d) Las cuentas de la transacción y cualquier cantidad depositada en dichas cuentas

Cuenta de Concentración Panameña	US\$ 3,044,996
Cuentas bancarias con el Fiduciario del Convenio de Emisión	
Cuenta de Pago Primario	US\$ 6,131,229
Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	US\$ 12,262,459
Cuenta de Reserva para Mantenimiento Mayor	US\$ 1,250,000
Cuenta de Reserva para Inversiones de Capital	US\$ 1,500,000
Cuenta de Flujo de Capital Excedente	US\$ 4,833,250

5. Que al cierre del 30 de septiembre de 2016, el Fideicomiso mantiene Préstamo a ENA Norte por: US\$495,452,896 e Intereses por Cobrar por: US\$5,729,271.

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 y las cuentas de la transacción y sus procedimientos fueron perfeccionados bajo la ley de Nueva York.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de noviembre de 2016.



Zenideth C. Choy

Por: Banistmo S.A.

actuando no en su carácter individual  
sino como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte

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



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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2016.

El FIDEICOMISO ENA NORTE (en adelante el "Emisor"), un fideicomiso de emisión, garantía, y de administración, constituido mediante contrato de fideicomiso suscrito el 20 de septiembre de 2012 de conformidad con la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, ( en adelante el "FIDEICOMISO") entre la Empresa Nacional de Autopista, S.A. ("ENA"), en su calidad de Administrador y Fideicomitente, y ENA Norte, S.A. ("ENA NORTE"), como Fideicomitente, y BANISTMO, S.A. actuando no en su capacidad individual sino únicamente como fiduciario del FIDEICOMISO ENA NORTE ( en adelante el "Fiduciario").

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, y resolución número y como tal emite este reporte en cumplimiento del Acuerdo 18-00 de 11 de octubre de 2000 para el Fideicomiso ENA Norte y no a título personal.

Razón Social del emisor: FIDEICOMISO ENA NORTE

Valores que ha registrado:	Fecha	Título	Monto	Vencimiento
	2012	Bonos	US\$600,000,000	2028

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

Número de teléfono y Fax del emisor: Teléfono 370-8246

Dirección del emisor: Banistmo, S. A., Edificio Torre Banistmo, Calle 50, Panamá, República de Panamá.

Dirección de correo electrónico del emisor:

Zelideth C. Choy [zelideth.c.choy@banistmo.com](mailto:zelideth.c.choy@banistmo.com)

Dayra Y Santana [dayra.y.santana@banistmo.com](mailto:dayra.y.santana@banistmo.com)

RESTRICTED - 1

## 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 30 de septiembre de 2016, la liquidez del emisor ascendían a US\$ 29,021,934 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo, S.A.	US\$ 3,044,996
Bank of New York Mellon	US\$ 25,976,938

#### 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 2016, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 34,774,685.

#### 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: US\$600,000,000

Recursos entregados de conformidad al Contrato  
De Préstamo suscrito entre el Fideicomiso ENA Norte y  
ENA Norte. US\$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 30 de Septiembre de 2016.

	<u>Aportes</u> <u>Recibidos</u>	<u>Déficit</u> <u>Acumulado</u>	<u>Total de</u> <u>Activos Netos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	36,385,297	(1,692,551)	34,692,746
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	49,833,908	-	49,833,908
Retiros de aportes	(49,534,316)	-	(49,534,316)
Excedente de gastos sobre ingresos del año	-	<u>(1,155,871)</u>	<u>(1,155,871)</u>
Saldo al 30 de Septiembre de 2015 (No Auditado)	<u>36,684,889</u>	<u>(2,848,422)</u>	<u>33,836,467</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	38,952,527	(3,261,765)	35,690,762
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	64,031,726	-	64,031,726
Retiro de aportes	(62,838,835)	-	(62,838,835)
Excedente de gastos sobre ingresos del año	-	<u>(2,108,968)</u>	<u>(2,108,968)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)	<u>40,145,418</u>	<u>(5,370,733)</u>	<u>34,774,685</u>

### **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.



## II. PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

#### A. Presentación de la Información Financiera Intermedia del Emisor

##### FIDEICOMISO ENA NORTE

(Banistmo, S.A. como Agente Fiduciario)

(Panamá, República de Panamá)

##### Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

30 de Septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>30-Sep-16</u> (No auditado)	<u>30-Jun-16</u> (No Auditado)	<u>31-Mar-16</u> (No auditado)	<u>31-Dic-15</u> (Auditado)
Depósitos en banco	29,021,934	27,380,286	28,992,543	28,405,208
Inversiones	10,000	10,000	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	495,452,896	503,674,309	513,577,230	521,380,768
Intereses acumulados por cobrar	5,729,271	5,748,183	5,790,583	5,806,879
Gastos pagados por anticipado	304,101	230,452	384,804	252,250
<b>Total de activos</b>	<b>530,518,202</b>	<b>537,043,230</b>	<b>548,755,160</b>	<b>555,855,105</b>
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	490,009,872	497,593,625	506,957,350	514,352,464
Intereses acumulados por Pagar	5,729,271	5,748,183	5,790,583	5,806,879
Cuentas por Pagar	4,374	3,750	3,125	5,000
<b>Total de pasivos</b>	<b>495,743,517</b>	<b>503,345,558</b>	<b>512,751,058</b>	<b>520,164,343</b>
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	40,145,418	38,246,147	39,852,527	38,952,527
Déficit acumulado	(5,370,733)	(4,548,475)	(3,848,425)	(3,261,765)
<b>Total activos netos</b>	<b>34,774,685</b>	<b>33,697,672</b>	<b>36,004,102</b>	<b>35,690,762</b>

**III. PARTE**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

Ver Adjunto No.1.

**IV. PARTE**

**CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO**

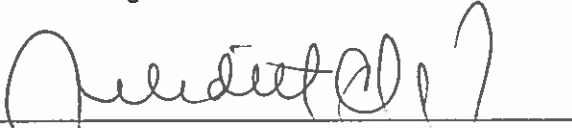
De acuerdo a lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 30 de septiembre de 2016. Ver carta adjunta.

**V. PARTE**

**DIVULGACIÓN**

Este informe será divulgado al público a través de la página de internet de Banistmo, S. A.: [www.banistmo.com](http://www.banistmo.com)

Fecha de divulgación: **30 noviembre de 2016.**



**Zelideth C. Choy**  
**Persona Autorizada**  
**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**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Estados financieros intermedios**  
**30 de septiembre de 2016**  
(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”

R

AKC.

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Índice para los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de septiembre de 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe del contador	1
Estado de situación financiera intermedio	2
Estado de ganancias o pérdidas intermedio	3
Estado de cambios en los activos netos intermedio	4
Estado de flujos de efectivo intermedio	5
Notas a los estados financieros intermedios	6 - 16

## INFORME DEL CONTADOR

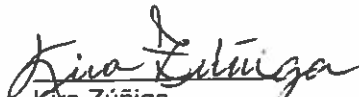
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**Subdirección Extra Situ**  
Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio que se acompañan al Fideicomiso ENA Norte, en adelante "el Fideicomiso" al 30 de septiembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias o pérdidas, de cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha y el resumen de las políticas de contabilidad significativas y notas aclaratorias.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros intermedios antes mencionado presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de ENA Norte, al 30 de septiembre de 2016, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha, de conformidad con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia.

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

  
Kira Zúñiga  
C.P.A. No. 920-04



**Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Estado de situación financiera intermedio****Al 30 de septiembre de 2016**

(En balboas)

		<b>30 de septiembre 2016 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2015 (Auditado)</b>
<b>Activos</b>			
Activos circulantes			
Depósitos a la vista en bancos	6, 12	29,021,934	28,405,208
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamo		5,729,271	5,806,879
Gastos pagados por anticipado		304,101	252,250
Total de activos circulantes		35,055,306	34,464,337
Activos no circulantes			
Inversiones en acciones	7	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S. A.	8, 12	495,452,896	521,380,768
Total de activos		530,518,202	555,855,105
<b>Pasivos</b>			
Pasivos circulantes			
Intereses acumulados por pagar bonos		5,729,271	5,806,879
Cuentas por pagar		4,374	5,000
Total de pasivos circulantes		5,733,645	5,811,879
Pasivo no circulante			
Bonos por pagar	9, 12	490,009,872	514,352,464
Total de pasivos		495,743,517	520,164,343
<b>Activos netos</b>			
Aportes recibidos, neto de retiros	10	40,145,418	38,952,527
Excedente acumulado de gastos sobre ingresos		(5,370,733)	(3,261,765)
Total activos netos del Fideicomiso		34,774,685	35,690,762

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Estado de ganancias o pérdidas intermedio****Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**

(En balboas)

	Notas	(No auditado)		Tercer trimestre	
		Acumulado 2016	2015	2016	2015
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por intereses		18,962,967	20,047,825	6,214,057	6,691,989
<b>Gastos</b>					
Gastos por intereses		18,962,967	20,047,825	6,214,057	6,691,989
Amortización de costos de emisión de bonos	9	1,585,280	495,105	637,659	227,390
Servicios fiduciarios		120,000	120,000	40,000	40,000
Servicios bancarios		18,233	17,985	12,155	5,968
Servicio de agente calificador		120,375	109,875	40,125	36,625
Honorarios de auditoría		23,349	88,634	8,693	56,374
Gastos por impuestos		26,429	11,900	11,900	11,900
Seguros		215,177	312,372	71,725	104,124
Servicios profesionales		125	-	-	-
<b>Total de gastos</b>		<b>21,071,935</b>	<b>21,203,696</b>	<b>7,036,314</b>	<b>7,174,370</b>
<b>Excedente de gastos sobre ingresos del período</b>		<b>(2,108,968)</b>	<b>(1,155,871)</b>	<b>(822,257)</b>	<b>(482,381)</b>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Estado de cambios en los activos netos intermedio**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

	<u>Aportes recibidos</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de activos netos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	36,385,297	(1,692,551)	34,692,746
Aporte de cobros de peajes en el Corredor Norte cedidos	49,833,908	-	49,833,908
Retiro de aportes	(49,534,316)	-	(49,534,316)
Excedente de gastos sobre ingresos del período	-	(1,155,871)	(1,155,871)
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No auditado)	<u>36,684,889</u>	<u>(2,848,422)</u>	<u>33,836,467</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	38,952,527	(3,261,765)	35,690,762
Aporte de cobros de peajes en el Corredor Norte cedidos	64,031,726	-	64,031,726
Retiro de aportes	(62,838,835)	-	(62,838,835)
Excedente de gastos sobre ingresos del período	-	(2,108,968)	(2,108,968)
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)	<u>40,145,418</u>	<u>(5,370,733)</u>	<u>34,774,685</u>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Estado de flujos de efectivo intermedio**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

	(No auditado)	
Notas	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Excedente de gastos sobre ingresos	(2,108,968)	(1,155,871)
Ingresos por intereses	(18,962,967)	(20,047,825)
Gastos por intereses	18,962,967	20,047,825
Amortización de costos de emisión de bonos	1,585,280	495,105
Cambios en activos y pasivos operativos		
Préstamo	25,927,872	16,322,190
Gastos pagados por anticipado	(51,851)	(94,748)
Cuenta por pagar	(626)	1,875
<b>Efectivo generado de operación</b>	<b>19,040,575</b>	<b>20,000,466</b>
Intereses recibidos	(19,040,575)	(20,000,466)
Intereses pagados		
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>25,351,707</b>	<b>15,568,551</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Aportes al Fideicomiso	64,031,726	49,833,908
Retiros de aportes al Fideicomiso	(62,838,835)	(49,534,316)
Pago a bonos	(25,927,872)	(16,322,190)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(24,734,981)</b>	<b>(16,022,598)</b>
<b>Aumento (disminución) neta en depósitos en bancos</b>	<b>616,726</b>	<b>(454,047)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>28,405,208</b>	<b>26,639,214</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>6 29,021,934</b>	<b>26,185,167</b>

Las notas en las páginas 6 a la 16 son parte integral de estos estados financieros intermedios.

## **Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### **Notas a los estados financieros intermedios**

**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

El Fideicomiso ENA Norte (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 Fideicomiso, y Banistmo, S. A. actuando, no en su capacidad individual, sino solamente como fiduciario (el "Fiduciario"). El Beneficiario Primario del Fideicomiso 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 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:

- 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.
- Pagar los gastos de operación y administración que se 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:

- Registrar los bonos en la Superintendencia del Mercado de Valores y enlistar los mismos en la Bolsa de Valores de Panamá.
- Entregar el prospecto preparado por el Fideicomitente.
- 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.
- Recibir cualquier otro activo que los Fideicomitentes deberán ceder al Fiduciario bajo los documentos financieros.
- 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.



**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Notas a los estados financieros intermedios**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

---

- Endosar los activos del Fideicomiso 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.
- Celebrar el contrato de préstamo con ENA Norte y documentos relacionados, y cumplir con todas sus obligaciones correspondientes, en cada caso, según las instrucciones del administrador.
- 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.
- Incluir cada una de las obligaciones del Fiduciario dentro del Contrato de Fideicomiso, el Contrato de Compra y otros documentos financieros.
- Pagar oportunamente todos los impuestos aplicables o percibidos sobre los Activos en Fideicomiso.
- Cumplir con todos los procedimientos legales necesarios para la consecución de este Acuerdo Comercial.
- Disponer y/o vender las acciones cedidas en garantía, en caso de un evento de incumplimiento de conformidad con el Contrato de Fideicomiso y otros documentos de esta transacción.
- 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.
  - (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 transferirá neto de cualquier cantidad pagadera a los beneficiarios o costos, impuestos y gastos incurridos en relación con dicha cesión y transferencia.
- Redimir los bonos como se establece en el Contrato de Fideicomiso y otros documentos financieros.
- Confeccionar un bono provisional con fines de cumplir con los requisitos de Latinclear, después de recibir por escrito las instrucciones de ENA.

Los fideicomisos son administrados por orden del Fideicomitente y se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de fideicomisos.

## **2. Base de preparación**

### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros intermedios del Fideicomiso que se presentan, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información Financiera Intermedia". La NIC 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que el Fiduciario considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros auditados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Los resultados de las operaciones de los periodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Notas a los estados financieros intermedios**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

---

**2.2 Base de medición**

Los estados financieros intermedios son preparados sobre la base de costo histórico.

**2.3 Uso de estimaciones y supuestos críticos**

En la preparación de los estados financieros intermedios, el Fideicomiso ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso, las cuales afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

**2.4 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros intermedios están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

**3. Resumen de las políticas de contabilidad significativas**

Las políticas de contabilidad más importantes que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros intermedios:

**3.1 Medición de valor razonable**

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual, transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, el Fideicomiso utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimicen el uso de datos no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción. Una ganancia o pérdida en el reconocimiento inicial sólo se registra si hay una diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción que puede ser evidenciado por otras transacciones observables en mercados actuales para el mismo instrumento o por una técnica de valoración con entradas que incluyan solo datos de los mercados observables.

El Fideicomiso registra las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período de presentación del informe en el que se ha producido el cambio.

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.

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Notas a los estados financieros intermedios**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

---

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, el Fideicomiso determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

**3.2 Efectivo**

El efectivo consiste en depósitos a la vista en bancos.

**3.3 Inversiones en valores**

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente son medidas al valor razonable, y posteriormente son contabilizadas, con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

**3.4 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 originación y cualquier medición subsecuente se reconoce al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto cuando el Fideicomiso elija reconocer los préstamos a valor razonable con cambios en resultados.

**3.5 Deterioro en préstamos**

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

El Fideicomiso evalúa si existe evidencia objetiva de si el préstamo está deteriorado. Un préstamo está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del préstamo y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del préstamo que pueden ser estimados con confiabilidad.

La evidencia objetiva de que un préstamo está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas: dificultad financiera significativa del deudor; un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal; por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera; es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera; o información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un préstamo desde el reconocimiento inicial.

## **Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### **Notas a los estados financieros intermedios**

**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**

(En balboas)

---

El Fideicomiso evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para préstamos que son individualmente significativos. Los préstamos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continua, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

La pérdida por deterioro de un préstamo individualmente significativo es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivos esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros.

#### **3.6 Bonos por pagar**

Los bonos por pagar son el resultado de los recursos que el Fideicomiso recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### **3.7 Ingresos y gastos por intereses**

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos 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 (por ejemplo, opciones de repago) 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 originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

#### **3.8 Reconocimiento de otros gastos**

Los otros gastos se reconocen cuando se incurren.

#### **3.9 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.

#### **3.10 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.

## **Fideicomiso ENA Norte**

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### **Notas a los estados financieros intermedios**

**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**

(En balboas)

---

#### **3.11 Retiros de aportes al fideicomiso**

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

#### **3.12 Uniformidad en la presentación de los estados financieros**

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros intermedios.

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros del período 2015 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del período 2016.

### **4. 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, los cuales se detallan a continuación:

#### **4.1 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.

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

#### **4.2 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.

## Fideicomiso ENA Norte

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### Notas a los estados financieros intermedios

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En balboas)

#### 4.3 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, S. A. 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, S. A. también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes.

#### 5. Información de segmentos

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

#### 6. Depósitos en bancos

Los saldos en depósitos en bancos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2016 (No auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
<b>Banistmo, S. A. (agente fiduciario)</b>		
Cuenta de concentración panameña	3,044,996	3,948,890
<b>Bank of New York Mellon</b>		
"Primary Payment Account"	6,131,230	6,452,087
"Debt Services Reserves Account"	12,262,458	12,904,174
"Major Maintenance Reserves Account"	1,250,000	1,250,000
"Trust Capex Reserves Account"	1,500,000	1,500,000
"Trust Excess Cash Account"	4,833,250	2,350,057
	<u>29,021,934</u>	<u>28,405,208</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.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos está limitado, debido a que los fondos están depositados en su mayoría en instituciones financieras internacionales.

## Fideicomiso ENA Norte

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### Notas a los estados financieros intermedios

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En balboas)

#### 7. Inversiones

Las inversiones en acciones corresponden a la totalidad de las acciones de capital de ENA Norte, S. A., emitidas y en circulación, los cuales representan 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:

	<b>30 de septiembre 2016 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2015 (Auditado)</b>
Certificado de 100 acciones de capital de ENA Norte, S. A. con un valor nominal de B/.100 cada una	10,000	10,000

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 Norte, S. A., por lo cual no tiene el control sobre esa entidad.

#### 8. Préstamos por cobrar

El saldo del préstamo por cobrar, otorgado 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 resume como sigue:

	<b>30 de septiembre 2016 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2015 (Auditado)</b>
Préstamo 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	495,452,896	521,380,768

Los intereses sobre el 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 del 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.

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Notas a los estados financieros intermedios**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

Al 30 de septiembre de 2016, el préstamo no presenta atrasos, ni deterioro por lo cual el Fideicomiso considera que no es necesario mantener ningún tipo de reserva para pérdidas sobre el préstamo.

**9. Bonos por pagar**

El saldo de bonos por pagar se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2016 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2015 (Auditado)</b>
Bonos 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	495,452,896	521,380,768
Menos: Costos de emisión diferidos	5,443,024	7,028,304
Bonos por pagar, a costo amortizado	490,009,872	514,352,464

Los intereses sobre los bonos son pagados de forma trimestral en enero, abril, julio y octubre de cada año dentro del plazo de 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 del pago final al 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.

**10. Activos netos del fideicomiso**

Los activos netos del Fideicomiso están integrados por:

- El monto de B/.76,200,000 transferido por Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA), en representación de ENA Norte, S. A. al Fideicomiso, depositado en la cuenta de ingresos de la Emisión de los Bonos.
- Los derechos cedidos.
- Las acciones en garantía.
- Todos los cobros de peajes desde la fecha de Cierre hasta la fecha de Terminación de la Cesión.
- La cuenta de ingresos de la emisión de los bonos y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta.
- La cuenta de Concentración Panameña y cualesquiera cantidades depositadas en dicha cuenta.
- Todos los instrumentos adquiridos con los activos netos 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.



## Fideicomiso ENA Norte

(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

### Notas a los estados financieros intermedios

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En balboas)

---

- 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.
- 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.
- Todos los ingresos generados por los activos fiduciarios.

#### 11. 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.

#### 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 directamente 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.

La Administradora del Fideicomiso ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros en el estado de activos, pasivos y activos netos:

- *Depósitos en Bancos*  
Para estos instrumentos financieros, su valor razonable representa el monto por cobrar/recibir a la fecha de reporte.
- *Préstamos por Cobrar*  
Para los préstamos por cobrar, se utilizan los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar el valor razonable.
- *Bonos por Pagar*  
Referencia de precios observables del mismo emisor.

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

**Fideicomiso ENA Norte**  
(Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario)

**Notas a los estados financieros intermedios**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016**  
(En balboas)

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Fideicomiso:

30 de septiembre 2016 (No auditado)	Medición		Medición a valor razonable	Valor en libros
	Nivel 2	Nivel 3		
<b>Activos</b>				
Depósitos en bancos	29,021,934	-	29,021,934	29,021,934
Préstamos por cobrar	-	517,455,959	517,455,959	495,452,896
<b>Pasivos</b>				
Bonos por pagar	-	517,455,959	517,455,959	495,452,896
31 de diciembre 2015 (Auditado)	Medición		Medición a valor razonable	Valor en libros
	Nivel 2	Nivel 3		
<b>Activos</b>				
Depósitos en bancos	28,405,208	-	28,405,208	28,405,208
Préstamos por cobrar	-	542,449,765	542,449,765	521,380,768
<b>Pasivos</b>				
Bonos por pagar	-	542,449,765	542,449,765	521,380,768

**13. Contingencias**

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