

CERTIFICACIÓN

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

Banistmo S.A. es una entidad autorizada a llevar a cabo la actividad comercial del fideicomiso en, o desde, Panamá conforme a la licencia emitida a su favor mediante resolución número FID-006-86 del 26 de noviembre de 1986 de la Superintendencia de Bancos Panamá.

A su vez mediante Resolución SBP-FID-A-0015-2017 de 20 de diciembre de 2017, la Superintendencia de Bancos de Panamá, resuelve expedir a favor de Banistmo S.A., Certificado de Acreditación a fin de que continúe ejerciendo el negocio de fideicomiso, de conformidad con las disposiciones del Régimen Fiduciario

BANISTMO S.A. actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso ENA Norte, bajo Instrumento de Fideicomiso suscrito el 20 de septiembre de 2012 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, certifica lo siguiente:

1. **Nombre del Emisor:** Banistmo S. A., no a título personal sino exclusivamente como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte, un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de fecha 20 de septiembre de 2012 de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984.
2. **Resolución de registro de valor:** Emisión fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV No.328-12 del 24 de septiembre de 2012.
3. **Monto Total Registrado:** US\$ 600,000,000.00
4. **Total, de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 30 de septiembre de 2020 del Fideicomiso identificado como Fid 4011 Ena Norte ascendían a US\$ 348,772,774.
5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** Un (1) solo tramo de bonos corporativos emitido el 03 de octubre de 2012 por un valor nominal total de Seiscientos Millones de Dólares, de los Estados Unidos de América (US\$ 600,000,000.00.) con vencimiento 25 de abril de 2028, cuyo saldo al 30 de septiembre de 2020 era de USD336,688,955.
6. **Indicar que los bienes fideicomitados se encuentran debidamente endosados a su favor:** El Fideicomiso identificado Fid 4011 Ena Norte, al cierre de 30 de septiembre de 2020 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos a Banistmo S.A., en calidad de Fiduciario.

7. Desglose de la composición de los activos fideicomitidos

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas locales, y extranjeras	16,491,136	4.73%	A la vista
Inversiones en Acciones	Un certificado de Acciones	10,000	0.00%	Vencimiento de la obligación
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	Contrato de Préstamo por USD600MM a ENA Norte	339,698,114	97.40%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	(7,432,226)	-2.13%	Vencimiento de la obligación
Otros Activos		5,750	0.00%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	Cía. Internacional de Seguros, S.A.		0.00%	31-dic-20
Póliza de Seguro de Responsabilidad Civil	Cía. Internacional de Seguros, S.A. por \$1,000,000		0.00%	31-dic-20
Póliza de Seguro de Responsabilidad Civil General	Cía. Internacional de Seguros, S.A. Por USD20,000,000		0.00%	31-dic-20
Total de activos fideicomitidos		348,772,774	100%	

*Monto Incluye el saldo de intereses acumulados por cobrar (3,009,158)

En virtud del Contrato de Cesión, ENA Norte y ENA, según el caso, tienen asignados los siguientes derechos cedidos al fideicomiso ENA Norte. **ENA Norte:**

- i. el derecho a recibir todos los peajes recolectados de Corredor Norte en virtud del Contrato de Concesión, con respecto a la fase I, fase IIA y al Segmento Panamá-Madden,
- ii. el derecho a recibir la compensación de la República de Panamá para poder conservar el "equilibrio contractual" de acuerdo con la cláusula 14 del Contrato de Concesión,
- iii. el derecho a recibir cualquier pago al terminar la concesión o como resultado de una redención administrativa (rescate administrativo) por la República de Panamá de acuerdo Con el Contrato de Concesión y
- iv. el derecho a recibir los procedimientos de cualquier interrupción comercial, propiedad, accidente o pagos de seguro por responsabilidad general relacionada (en el caso de ENA) con la actividad comercial y las operaciones de ENA Norte, excluidos todos los procedimientos de seguros pagaderos a otros terceros diferentes de ENA, ENA Norte, Fiduciario del Convenio de Emisión, o fideicomiso ENA Norte.

ENA cederá los derechos como beneficiario al Fideicomiso de Acciones al fideicomiso ENA Norte, el que también formará parte de los "derechos cedidos".

- 8. Concentración de Activos Fiduciarios:** Un 97.40% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en Prestamos por Cobrar otorgado con el producto de la emisión a la Fideicomitente para la adquisición del Contrato de Concesión Administrativa No.98 de fecha 29 de diciembre de 1994 y sus Adendas entre el Ministerio de Obras Pública (que actúa en nombre de la República de Panamá) y PYCSA Panamá, S.A. (Concesionario Previo) para construir, administrar y explotar el Corredor Norte. Salvo por el anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

9. Clasificación de los Activos Fideicomitados según su vencimiento

Al 30 de septiembre de 2020 la clasificación de los activos fideicomitados según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos en banco	16,491,136	-	-	16,491,136
Inversiones en acciones	-	-	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	-	-	339,698,114	339,698,114
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(7,432,226)	(7,432,226)
Otros activos	-	5,750	-	5,750
Total de activos	16,491,136	5,750	332,275,888	348,772,774

- 10.** El Fideicomiso Fid 4011 Ena Norte, mantiene un préstamo por cobrar, que se encuentra representado en un contrato, el cual se encuentra al día (no mantiene días de retraso o morosidad). El fideicomiso Fid 4011 Ena Norte, no mantiene pagaré como activo fideicomitado.

- 11.** El Fideicomiso identificado como Fid 4011 Ena Norte no mantiene valor residual de los bienes fideicomitados, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

- 12.** Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres:

Trimestre	Monto de Bonos en Circulación	Total de Activos	Cobertura del Trimestre
31-dic-19	357,809,254	384,485,651	107%
31-mar-20	342,182,203	367,704,308	108%
30-jun-20	336,688,954	345,707,154	103%

*se presenta para cumplimiento de la Circular emitida por la SMV en base a la relación de cobertura de Fideicomiso.

13. Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la que resulta de dividir el Patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación:

Relación de Servicio de Cobertura de Deuda en el Prospecto

En cualquier fecha de determinación, a la relación obtenida al dividir (A) el exceso, si hubiere, (i) del monto de Recaudaciones depositados en la Cuenta de Concentración Panameña y la Cuenta de Concentración (sin duplicado) (aparte de las que provienen de los fondos de ENA y sus Afiliados, directa o indirectamente) durante el pasado Período de Reporte Trimestral inmediatamente anterior a (o que finalice en) dicha fecha sobre (ii) montos pagados durante dichos períodos en relación de prioridad (a) de la Cascada de Pagos de la Cuenta de Concentración por (B) el Servicio de Deuda Trimestral a ser pagado en la próxima Fecha Programada de Pago después de dicha fecha de determinación.

De acuerdo con el Informe Trimestral del Administrador con fecha octubre de 2020 la cobertura para el Periodo de 01 de julio al 30 de septiembre de 2020 fue de 1.8529x

Cobertura del Prospecto de la Emisión

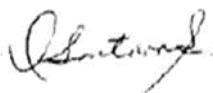
Cobros de la Concesión - Distribuciones de la Cuenta de Operación	7,720,279.92	=1.8529x
Servicio de Deuda de la Próxima Fecha de Pago	4,166,525.81	

Relación de Cobertura del Fideicomiso

Activos del Fideicomiso	<u>348,772,774</u>	104%
Bonos emitidos y en circulación	336,688,955	

14. El Fideicomiso identificado como Fid 4011 Ena Norte solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de octubre de 2020.



Dayra Santana
Por: Banistmo S.A.
como fiduciario del Fideicomiso ENA Norte



Vicente Gutierrez
Por: Banistmo S.A.
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 2020.

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, modificada por la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017 (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

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 30 de septiembre de 2020, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 16,491,136 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S.A.	US\$ 2,165,197
Bank of New York Mellon	US\$ 14,325,939

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 2020, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 13,864,068.

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, modificada por la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017, 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 2020.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total activos netos
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	40,238,920	(6,925,895)	33,313,025
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	61,024,692	-	61,024,692
Retiro de aportes	(62,142,186)	-	(62,142,186)
Excedente de gastos sobre ingresos	-	(452,061)	(452,061)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>39,121,426</u>	<u>(7,377,956)</u>	<u>31,743,470</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	39,491,340	(7,550,868)	31,940,472
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	32,484,567	-	32,484,567
Retiro de aportes	(42,860,308)	-	(42,860,308)
Excedente de gastos sobre ingresos	-	(7,700,663)	(7,700,663)
Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No Auditado)	<u>29,115,599</u>	<u>(15,251,531)</u>	<u>13,864,068</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. Los cuales han sido impactados por el confinamiento sanitario y las restricciones de movilidad desde marzo 2020 efecto de la pandemia del Covid. Al cierre del tercer trimestre julio - septiembre de 2020 el corredor norte, refleja un promedio de aforo de 2,559,759 autos por mes en 2020.

II. PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación de la Información Financiera Intermedia del Emisor

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos
30 de septiembre de 2020
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>30-sep-20</u> (No auditado)	<u>30-jun-20</u> (No auditado)	<u>31-mar-20</u> (No auditado)	<u>31-dic-19</u> (Auditado)
Depósitos en banco	16,491,136	13,642,302	22,572,608	26,883,737
Inversiones	10,000	10,000	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	339,698,114	339,698,112	345,357,040	357,809,254
Reserva para pérdidas en préstamos	(7,432,226)	(7,663,760)	(281,590)	(291,842)
Otros activos	5,750	20,500	46,250	74,502
Total de activos	348,772,774	345,707,154	367,704,308	384,485,651
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	334,739,165	334,605,707	340,133,038	352,454,479
Cuentas por Pagar	169,541	139,140	121,100	90,700
Total de pasivos	334,908,706	334,744,847	340,254,138	352,545,179
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	29,115,599	26,260,734	35,178,395	39,491,340
Déficit acumulado	(15,251,531)	(15,298,427)	(7,728,225)	(7,550,868)
Total activos netos	13,864,068	10,962,307	27,450,170	31,940,472

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

IV. PARTE

CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

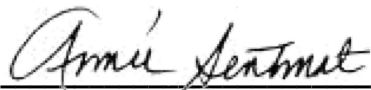
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 30 de septiembre de 2020. 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: **20 de noviembre de 2020.**



Aimeé Sentmat

Representante Legal

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
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Intermedios por
los nueve meses terminados el**

30 de septiembre de 2020

(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”

C. J. *MAR*

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador

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

C. Z. M. R.

INFORME DEL CONTADOR

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Subdirección Extra Situ

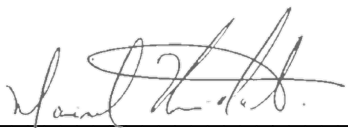
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan al Fideicomiso ENA Norte, en adelante “el Fideicomiso” al 30 de septiembre de 2020, y los correspondientes estados intermedios de activos, pasivos y activos netos, ingresos y gastos, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por los 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. Estas 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 mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de ENA Norte, al 30 de septiembre de 2020, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los 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”.



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

C. J. M. J. R.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado Intermedio de Activos, Pasivos y Activos Netos

30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos:			
A la vista		1,000	6,061
A plazo		16,490,136	26,877,676
Total de depósitos en bancos a costo amortizado	7, 13	<u>16,491,136</u>	<u>26,883,737</u>
Inversiones	8	10,000	10,000
Préstamo por cobrar a costo amortizado		339,698,114	357,809,254
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		7,432,226	291,842
Préstamo por cobrar a costo amortizado	9, 13	<u>332,265,888</u>	<u>357,517,412</u>
Gastos pagados por anticipado		5,750	74,502
Total de activos		<u>348,772,774</u>	<u>384,485,651</u>
<u>Pasivos</u>			
Bonos por pagar a costo amortizado	10, 13	334,739,165	352,454,479
Cuentas por pagar		169,541	90,700
Total de pasivos		<u>334,908,706</u>	<u>352,545,179</u>
Activos netos		<u>13,864,068</u>	<u>31,940,472</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado Intermedio de Ingresos y Gastos

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>			
		<u>(Acumulado)</u>		<u>(Tercer trimestre)</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos:					
Ingresos por intereses sobre préstamo		12,629,262	14,139,764	4,166,526	4,485,097
Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo		26,818	59,652	2,388	42,179
Total de ingresos		<u>12,656,080</u>	<u>14,199,416</u>	<u>4,168,914</u>	<u>4,527,276</u>
Gastos por intereses:					
Gastos por intereses		13,025,088	14,516,002	4,299,982	4,611,859
Déficit neto por intereses		<u>(369,008)</u>	<u>(316,586)</u>	<u>(131,068)</u>	<u>(84,583)</u>
Provisión (liberación) de reserva para préstamo por cobrar	9	7,140,384	(49,814)	(231,534)	(11,893)
Gastos generales y administrativos:					
Servicios fiduciarios		75,000	6,667	25,000	(43,333)
Servicio de agente calificador		72,000	125,000	18,000	44,750
Honorarios de auditoría		23,273	30,027	5,400	15,922
Servicios bancarios		18,080	11,335	5,015	4,952
Gastos legales		1,750	0	0	0
Gastos por impuestos		1,168	12,260	155	(4,187)
Seguros		0	0	0	(161,831)
Total de gastos generales y administrativos		<u>191,271</u>	<u>185,289</u>	<u>53,570</u>	<u>(143,727)</u>
Excedente de gastos sobre ingresos del período		<u>(7,700,663)</u>	<u>(452,061)</u>	<u>46,896</u>	<u>71,037</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado Intermedio de Cambios en los Activos Netos

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total de activos netos
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	40,238,920	(6,925,895)	33,313,025
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	61,024,692	0	61,024,692
Retiro de aportes	(62,142,186)	0	(62,142,186)
Excedente de gastos sobre ingresos	0	(452,061)	(452,061)
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)	<u>39,121,426</u>	<u>(7,377,956)</u>	<u>31,743,470</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	39,491,340	(7,550,868)	31,940,472
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	32,484,567	0	32,484,567
Retiro de aportes	(42,860,308)	0	(42,860,308)
Excedente de gastos sobre ingresos	0	(7,700,663)	(7,700,663)
Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No Auditado)	<u>29,115,599</u>	<u>(15,251,531)</u>	<u>13,864,068</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado Intermedio de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

		30 de septiembre	
		2020	2019
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente de gastos sobre ingresos del período		(7,700,663)	(452,061)
Ajuste para conciliar el excedente de gastos sobre ingresos de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(12,656,080)	(14,199,416)
Gastos por intereses		13,025,088	14,516,002
Provisión (liberación) de reserva para préstamo por cobrar	9	7,140,384	(49,814)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Préstamo por cobrar a costo amortizado		17,950,706	31,763,710
Gastos pagados por anticipado		68,752	15,750
Cuenta por pagar		78,841	18,668
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos		12,816,514	14,483,304
Intereses pagados		<u>(12,789,696)</u>	<u>(14,423,651)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>17,933,846</u>	<u>31,672,492</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes al fideicomiso		32,484,567	61,024,692
Retiros de aportes al fideicomiso		(42,860,308)	(62,142,186)
Pago a bonos		<u>(17,950,706)</u>	<u>(31,763,710)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(28,326,447)</u>	<u>(32,881,204)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(10,392,601)	(1,208,712)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>26,883,737</u>	<u>27,720,815</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	<u>16,491,136</u>	<u>26,512,103</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

(1) Organización

El Fideicomiso ENA Norte (el “Fideicomiso”) es un Fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 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, S. A.
- 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(1) Organización, continuación

- 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.
- 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 Latin Clear, después de recibir por escrito las instrucciones de ENA.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(1) Organización, continuación

El Fideicomiso es administrado por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo con los parámetros establecidos en el Contrato del Fideicomiso.

(2) Base de Preparación

(a) 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 2019. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Las políticas de contabilidad y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales del 2019, con excepción de las normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2020. No se han adoptado anticipadamente normas, interpretaciones o modificaciones que han sido emitidas por el IASB, pero que no son efectivas a la fecha de estos estados financieros intermedios.

(b) Base de Medición

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

(c) 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 y funcional.

(3) Cambio en las Políticas Contables

Nuevas normas adoptadas por el Fideicomiso

- **Revisión al Marco Conceptual:** el IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Cambio en las Políticas Contables, continuación

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación a los estados financieros intermedios.

- **Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC - 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores:** las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera;
- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

Con las modificaciones propuestas realizadas en base a las guías existentes y el "Documento Separado de Práctica de Materialidad o Importancia Relativa", realizadas por el Consejo que mejoran la comprensión de los requerimientos actuales, se identificó que las modificaciones no afectan de manera significativa la forma en que se realizan en la práctica los juicios de materialidad o importancia relativa y que su aplicación no tiene impactos en los estados financieros intermedios.

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

En la preparación de los estados financieros intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, el Fideicomitente por solicitud del Fiduciario, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideren razonables bajo las circunstancias.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

- (4) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación**
El Fiduciario evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

Pérdidas por Deterioro en Préstamo

Las mediciones de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio.

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito.
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros y la pérdida crediticia esperada asociada.

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos), son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por las instancias respectivas. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 13).

- (5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

Las actividades identificadas por el Fideicomiso están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de crédito, liquidez, mercado y operacional.

Riesgo de Crédito

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A continuación, el detalle de las calificaciones de riesgo externas de las emisiones por las diferentes calificadoras:

30 de septiembre 2020 (No Auditado)				Internacional			Local	
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Moody's	Fitch	Fitch	Equilibrium
ENA NORTE	USP3716XAA74	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB	A+ (pan)	na
ENA NORTE	US29248DAA00	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB	A+ (pan)	na

31 de diciembre 2019 (Auditado)				Internacional			Local	
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Moody's	Fitch	Fitch	Equilibrium
ENA NORTE	USP3716XAA74	03/10/2012	25/04/2028	BBB	Baa3	BBB-	AA (pan)	na
ENA NORTE	US29248DAA00	03/10/2012	25/04/2028	BBB	Baa3	BBB-	AA (pan)	na

(6) Información por Segmento

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

(7) Depósitos en Bancos a Costo Amortizado

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

	30 de septiembre 2020 (No Auditado)	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Depósitos a la vista	1,000	6,061
Depósitos a plazo fijo	16,490,136	26,877,676
Depósitos en bancos en el estado intermedio de flujos de efectivo	<u>16,491,136</u>	<u>26,883,737</u>

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

Al 30 de septiembre de 2020, las tasas de intereses anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.01% y 0.60% (31 de diciembre de 2019: 0.35% y 0.90%). Los depósitos a plazo fijo que mantiene el Fideicomiso tienen vencimientos menores a 90 días.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(7) Depósitos en Bancos a Costo Amortizado, continuación

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

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

Emisor	Internacional		
	S&P	Moody's	Fitch
Bank of New York Mellon	AA-	Aa1	AA+

(8) Inversiones

Las inversiones en acciones corresponden a la totalidad de las acciones de capital de ENA Norte, 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, que fueron aportadas al Fideicomiso están registradas a su valor nominal. 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:

	30 de septiembre 2020 (No Auditado)	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Certificado de 100 acciones de capital al costo amortizado de ENA Norte, con un valor nominal de B/.100 cada una	10,000	10,000

El Fiduciario, en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso y el Contrato de Administración, ha otorgado el poder de voto sobre la totalidad de esas acciones de capital a ENA Norte, por lo cual no tiene el control sobre este Fideicomiso.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado

El saldo del préstamo a costo amortizado, otorgado según el Contrato de Préstamo suscrito entre el Fiduciario y ENA Norte, el 1 de octubre de 2012 (en adelante, el “Contrato de Préstamo”), se resume como sigue:

	30 de septiembre 2020 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2019 <u>(Auditado)</u>
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.	336,688,956	354,639,662
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamo	3,009,158	3,169,592
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>7,432,226</u>	<u>291,842</u>
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u><u>332,265,888</u></u>	<u><u>357,517,412</u></u>

Los intereses del saldo principal del préstamo son 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.

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas en el préstamo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2020 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2019 <u>(Auditado)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	291,842	352,390
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	0	(60,548)
Cambio en modelos o parámetros de riesgos	<u>7,140,384</u>	<u>0</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al final del período	<u><u>7,432,226</u></u>	<u><u>291,842</u></u>

Al 30 de septiembre 2020, la calificación crediticia otorgada es de grado de inversión, con perspectiva estable y en observación negativa. La Administración está evaluando el incremento del riesgo significativo del préstamo derivado de la variación en las calificaciones.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado

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

	30 de septiembre 2020 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2019 <u>(Auditado)</u>
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.	336,688,955	354,639,662
Intereses acumulados por pagar	3,009,158	3,169,592
Menos:		
Costos de emisión diferidos	4,958,948	5,354,775
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>334,739,165</u>	<u>352,454,479</u>

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 con el Convenio de Emisión de Bonos, no hay pagos programados de principal, ya que la fecha legal del pago es al vencimiento donde deberá pagarse el monto pendiente.

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 Mellon y al Fideicomiso ENA Norte.

(11) 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 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(11) Activos Netos del Fideicomiso, continuación

- 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.
- 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 estos formando parte de los activos del Fideicomiso.
- 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.

(12) Impuesto Sobre la Renta

El Fideicomiso tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre el que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (CAIR).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fideicomiso, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El Fideicomiso 4011 presentó una solicitud para la no aplicación en base al método (CAIR) sobre los resultados al cierre de 2019. La misma se encuentra en proceso de aceptación por parte de la autoridad fiscal. De no ser aceptado el monto a pagar de impuesto sobre la renta sería aproximadamente de B/.216,843.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El Fideicomiso establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Fideicomiso puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

- Depósitos a la Vista
Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un corto período de vencimiento.
- Depósitos a Plazo
Representa los flujos de efectivo futuros estimados a recibir, descontados a valor presente utilizando tasas de mercado actuales.
- Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado
Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.
- Bonos por Pagar a Costo Amortizado
Precios cotizados para instrumentos comparables en mercados que no son activos.

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Fideicomiso clasificados como Nivel 3:

	30 de septiembre 2020 (No Auditado)	Medición a valor Razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista		1,000	1,000
Depósitos a plazo		16,489,328	16,490,136
Préstamo por cobrar a costo amortizado		337,854,924	332,265,888
Total		<u>354,345,252</u>	<u>348,757,024</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado		340,245,883	334,739,165
Total		<u>340,245,883</u>	<u>334,739,165</u>
	31 de diciembre 2019 (Auditado)	Medición a valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista		6,061	6,061
Depósitos a plazo		26,876,292	26,877,676
Préstamo por cobrar a costo amortizado		369,582,254	357,517,412
Total		<u>396,464,607</u>	<u>384,401,149</u>
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado		364,337,151	352,454,479
Total		<u>364,337,151</u>	<u>352,454,479</u>

(14) 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(15) Hechos Relevantes

La Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el 11 de marzo de 2020 que el mundo está enfrentando una pandemia debido a los niveles de propagación y víctimas del virus COVID 19.

Con el propósito de mitigar y controlar los efectos adversos en la salud pública derivados de este virus, los gobiernos de múltiples países, incluyendo Panamá, han establecido una serie de medidas que restringen la movilidad y procesos productivos generando una interrupción en las condiciones normales de la actividad comercial mundial. La medida en que el COVID 19 afectará los resultados del Fideicomiso dependerá de los desarrollos futuros del contagio de esta enfermedad, que en la actualidad son altamente inciertos y no se pueden predecir con exactitud.

A partir del mes de septiembre de 2020 se iniciaron las aperturas de las actividades económicas que se han dado de forma proporcional basada en el comportamiento del virus y los índices de contagio en el país. Esta apertura contempla comercios al por menor, al por mayor, restaurantes y la industria de la construcción. Adicionalmente se levanta la restricción de movilidad por género, con el propósito de reactivar la economía del país.

Se espera que, para el final del año 2020, el volumen anualizado de tráfico del Corredor Norte disminuya hasta un 43% del total del volumen de tráfico del año 2019 y representa aproximadamente un 18% del volumen de tráfico diario promedio procesado durante el año 2019. Bajo los diferentes escenarios de proyecciones de evolución de tráfico que corre la Administración, las proyecciones muestran que los flujos de cajas provenientes de los tráfico en el Corredor Norte son suficientes para cubrir todos los gastos del corredor, incluyendo el servicio de deuda trimestral que tendrá lugar en el mes de octubre, por lo que no se anticipa que para cubrir los pagos trimestrales del servicio de la deuda de octubre de 2020 y enero 2021, la administración deba hacer uso de fondos actualmente en sus cuentas de reserva del servicio de la deuda.

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

Los riesgos e impactos relativos al COVID 19 están siendo evaluados permanente por parte de la Administración del Fideicomiso y tomando las acciones necesarias para mitigar los impactos en las operaciones y resultados.