

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 2021 del Fideicomiso identificado como Fid 4011 Ena Norte ascendían a US\$334,194,871.
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 2021 era de USD321,326,204.
6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente endosados a su favor:** El Fideicomiso identificado Fid 4011 Ena Norte, al cierre de 30 de septiembre de 2021 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos a Banistmo S.A., en calidad de Fiduciario.

7. Desglose de la composición de los activos fideicomitados

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	- Depósitos Locales - Depósitos Extranjeros	21,629,285	6.47%	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	324,198,057	97.01%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	(11,756,222)	-3.52%	Vencimiento de la obligación
Otros Activos		113,750	0.03%	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 fideicomitados		334,194,870	100%	

*Monto Incluye los intereses acumulados por cobrar (2,871,853)

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 97.01% 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 2021 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	21,629,285	-	-	21,629,285
Inversiones en acciones	-	-	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	-	-	324,198,057	324,198,057
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(11,756,222)	(11,756,222)
Otros activos	-	113,750	-	113,750
Total de activos	21,629,285	113,750	312,451,835	334,194,870

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-20	335,050,549	343,129,602	102%
30-mar-21	331,515,980	340,056,234	103%
30-jun-21	328,279,030	340,181,329	104%

*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 Julio2021 la cobertura para el Periodo de 01 de julio de 2021 al 30 de septiembre de 2021 de 2021 fue de 3.3599x

Cobertura del Prospecto de la Emisión

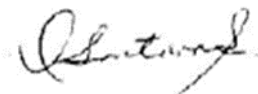
Cobros de la Concesión - Distribuciones de la Cuenta de Operación	<u>13,360,514.19</u>	=3.3599x
Servicio de Deuda de la Próxima Fecha de Pago	3,976,411.77	

Relación de Cobertura del Fideicomiso

Activos del Fideicomiso	<u>334,194,870</u>	104%
Bonos emitidos y en circulación	<u>321,326,204</u>	

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 29 de octubre de 2021.



Dayra Santana
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 2021.

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 2021, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 21,629,286 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S.A.	US\$ 3,184,960
Bank of New York Mellon	US\$ 18,444,326

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 2021, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$ 14,225,923.

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 2021.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total activos netos
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>
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	32,435,573	(22,692,604)	9,742,969
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	45,108,973	-	45,108,973
Retiro de aportes	(42,906,016)	-	(42,906,016)
Excedente de ingresos sobre gastos	-	2,279,997	2,279,997
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>34,638,530</u>	<u>(20,412,607)</u>	<u>14,225,923</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 aún reflejan impactos de la menor movilidad efecto de la pandemia del Covid-19. Al cierre del tercer trimestre julio-septiembre de 2021 el corredor norte, refleja un promedio de aforo de 4,000,004 autos por mes en 2021 y un crecimiento del 70% anual comparado con el mismo periodo de 2020.

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 2021

(Cifras en balboas)

<u>Activos</u>	<u>30-sep-21</u> (No Auditado)	<u>30-jun-21</u> (No Auditado)	<u>31-mar-21</u> (No Auditado)	<u>31-dic-20</u> (Auditado)
Depósitos en banco	21,629,286	20,920,115	18,277,456	19,591,142
Inversiones	10,000	10,000	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	324,198,057	331,213,024	334,478,904	338,045,063
Reserva para pérdidas en préstamos	(11,756,222)	(12,010,602)	(12,810,293)	(14,669,395)
Otros activos	113,750	48,792	100,167	152,792
Total de activos	334,194,871	340,181,329	340,056,234	343,129,602
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	319,786,141	326,660,532	329,787,653	333,220,027
Cuentas por Pagar	182,807	177,407	172,006	166,606
Total de pasivos	319,968,948	326,837,939	329,959,659	333,386,633
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	34,638,530	33,819,191	31,174,695	32,435,573
Déficit acumulado	(20,412,607)	(20,475,801)	(21,078,120)	(22,692,604)
Total activos netos	14,225,923	13,343,390	10,096,575	9,742,969

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

IV. PARTE

CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

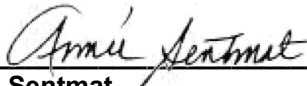
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 30 de septiembre de 2021. Ver carta adjunta.

V. PARTE

DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado al público a través de la página de internet de Banistmo S. A.: www.banistmo.com

Fecha de divulgación: **noviembre de 2021.**



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 2021

(Con el Informe del Contador)

E.J. *HHB*

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

INFORME DEL CONTADOR

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Subdirección Extra Situ

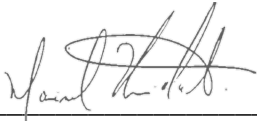
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan al Fideicomiso ENA Norte, en adelante “el Fideicomiso” al 30 de septiembre de 2021, 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 2021 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

Ca. J. Urriola

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado Intermedio de Activos, Pasivos y Activos Netos

30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

		30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos:			
A la vista		513,128	6,000
A plazo		21,116,158	19,585,142
Total de depósitos en bancos a costo amortizado	7, 13	<u>21,629,286</u>	<u>19,591,142</u>
Inversiones	8	10,000	10,000
Préstamo por cobrar a costo amortizado		324,198,057	338,045,063
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		11,756,222	14,669,395
Préstamo por cobrar a costo amortizado	9, 13	<u>312,441,835</u>	<u>323,375,668</u>
Gastos pagados por anticipado		113,750	152,792
Total de activos		<u>334,194,871</u>	<u>343,129,602</u>
<u>Pasivos</u>			
Bonos por pagar a costo amortizado	10, 13	319,786,141	333,220,027
Cuentas por pagar		182,807	166,606
Total de pasivos		<u>319,968,948</u>	<u>333,386,633</u>
Activos netos		<u>14,225,923</u>	<u>9,742,969</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 2021

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>			
		<u>(Acumulado)</u>		<u>(Tercer trimestre)</u>	
		<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos:					
Ingresos por intereses sobre préstamo		12,188,552	12,629,262	4,000,313	4,166,526
Ingresos por intereses sobre depósitos a plazo		11,721	26,818	4,073	2,388
Total de ingresos		<u>12,200,273</u>	<u>12,656,080</u>	<u>4,004,386</u>	<u>4,168,914</u>
Gastos por intereses:					
Gastos por intereses	10	<u>12,601,671</u>	<u>13,025,088</u>	<u>4,140,888</u>	<u>4,299,982</u>
Déficit neto por intereses		<u>(401,398)</u>	<u>(369,008)</u>	<u>(136,502)</u>	<u>(131,068)</u>
Liberación (provisión) de reserva para préstamo por cobrar	9	<u>(2,913,173)</u>	<u>7,140,384</u>	<u>(254,380)</u>	<u>(231,534)</u>
Gastos generales y administrativos:					
Servicio de agente calificador		82,875	72,000	27,625	18,000
Servicios fiduciarios		66,667	75,000	16,667	25,000
Honorarios de auditoría		16,200	23,273	5,400	5,400
Servicios bancarios		15,998	18,080	4,979	5,015
Gastos por impuestos		38	1,168	13	155
Otros gastos		50,000	1,750	0	0
Total de gastos generales y administrativos		<u>231,778</u>	<u>191,271</u>	<u>54,684</u>	<u>53,570</u>
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos del período		<u>2,279,997</u>	<u>(7,700,663)</u>	<u>63,194</u>	<u>46,896</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 2021

(Cifras en balboas)

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total de activos netos
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>
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	32,435,573	(22,692,604)	9,742,969
Aporte de cobros de peajes en el Corredor Norte cedidos	45,108,973	0	45,108,973
Retiro de aportes	(42,906,016)	0	(42,906,016)
Excedente de ingresos sobre gastos	0	2,279,997	2,279,997
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	<u>34,638,530</u>	<u>(20,412,607)</u>	<u>14,225,923</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 2021

(Cifras en balboas)

		30 de septiembre	
	Nota	2021	2020
		(No Auditado)	
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos del período		2,279,997	(7,700,663)
Ajuste para conciliar el excedente (déficit) de ingresos sobre gastos de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(12,200,273)	(12,656,080)
Gastos por intereses	10	12,601,671	13,025,088
Liberación (provisión) de reserva para préstamo por cobrar	9	(2,913,173)	7,140,384
Cambios en activos y pasivos operativos			
Préstamo por cobrar a costo amortizado		13,724,345	17,950,706
Gastos pagados por anticipado		39,042	68,752
Cuenta por pagar		16,201	78,841
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos		12,322,934	12,816,514
Intereses pagados	10	<u>(12,311,212)</u>	<u>(12,789,696)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>13,559,532</u>	<u>17,933,846</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes al fideicomiso		45,108,973	32,484,567
Retiros de aportes al fideicomiso		(42,906,016)	(42,860,308)
Pago a bonos	10	<u>(13,724,345)</u>	<u>(17,950,706)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(11,521,388)</u>	<u>(28,326,447)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		2,038,144	(10,392,601)
Efectivo al inicio del período		<u>19,591,142</u>	<u>26,883,737</u>
Efectivo al final del período	7	<u><u>21,629,286</u></u>	<u><u>16,491,136</u></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 2021

(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, debería:

- 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(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 2020. 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 2020, con excepción de las normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2021. 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. y sus registros contables se encuentran en la misma moneda. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) norteamericano es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(d) Impactos COVID-19 en la elaboración de los estados financieros intermedios

La pandemia del Coronavirus (COVID-19) ha afectado la economía; a finales del 2020 producto de una segunda ola de contagios, el Gobierno Nacional instauró nuevas medidas de confinamiento que se extendieron hasta la primera mitad del mes de enero de 2021. A partir de esa fecha se iniciaron las aperturas de las actividades económicas de forma gradual y la fecha del informe se ha alcanzado una apertura del 100% con limitaciones en algunos casos de aforos.

El progreso relevante en la contención del COVID-19, las respuestas más focalizadas a los rebotes y la llegada de vacunas efectivas han contenido la situación, propiciando mejores expectativas que con claridad han ayudado a la reactivación de la economía local. Los riesgos e impactos relativos al COVID-19 son evaluados permanente por parte de la Administración del Fideicomiso para tomar todas las medidas apropiadas.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(2) Base de Preparación, continuación

El Fideicomiso consideró el entorno económico actual, a efectos de la pandemia del Coronavirus (COVID-19) sobre los negocios, en la preparación del estado intermedio de situación financiera al 30 de septiembre de 2021, tomando en cuenta la mejor información confiable disponible y estimados realizados en la fecha de preparación y emisión de dichos estados financieros intermedios, relacionados con una pandemia de esta magnitud.

(3) Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por el Fideicomiso

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 30 de septiembre de 2021, la Administración no prevé impacto para el Fideicomiso.

(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.

El Fiduciario evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

Pérdidas por Deterioro en Préstamo por cobrar

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

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

Los principales riesgos identificados por el Fideicomiso son los riesgos de crédito, precio, liquidez y mercado. Para la emisión de los estados financieros intermedios, se presenta el riesgo de crédito ya que se ha considerado como el más relevante para el Fideicomiso.

Riesgo de Crédito

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

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

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

30 de septiembre 2021 (No Auditado)				Internacional			Local
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Moody's	Fitch	Fitch
ENA NORTE	USP3716XAA74	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB-	A (PAN)
ENA NORTE	US29248DAA00	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB-	A (PAN)

31 de diciembre 2020 (Auditado)				Internacional			Local
Emisor	ISIN	Inicio	Vencimiento	S&P	Moody's	Fitch	Fitch
ENA NORTE	USP3716XAA74	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB	A+ (pan)
ENA NORTE	US29248DAA00	03/10/2012	25/04/2028	BB+	Baa3	BB	A+ (pan)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(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 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Depósitos a la vista	513,128	6,000
Depósitos a plazo fijo	<u>21,116,158</u>	<u>19,585,142</u>
Depósitos en bancos en el estado intermedio de flujos de efectivo	<u>21,629,286</u>	<u>19,591,142</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 2021, las tasas de intereses anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.01% y 0.60% (31 de diciembre de 2020: 0.01% y 0.60%). Los depósitos a plazo fijo que mantiene el Fideicomiso tienen vencimientos menores a 90 días.

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:

30 de septiembre 2021 (No Auditado)	Internacional		
Emisor	S&P	Moody's	Fitch
Bank of New York Mellon	AA-	Aa2	AA

31 de diciembre 2020 (Auditado)	Internacional		
Emisor	S&P	Moody's	Fitch
Bank of New York Mellon	AA-	Aa1	AA+

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(8) Inversiones

Las inversiones del Fideicomiso corresponden principalmente 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 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (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.

(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 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
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.	321,326,204	335,050,549
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamo	2,871,853	2,994,514
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	11,756,222	14,669,395
Préstamo por cobrar a costo amortizado	312,441,835	323,375,668

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

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.

Al 30 de septiembre de 2021, el préstamo no presenta atraso y cumplió con los pagos trimestrales de los intereses.

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 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	14,669,395	291,842
Cambio en modelos o parámetros de riesgos	<u>(2,913,173)</u>	<u>14,377,553</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al final del período	<u>11,756,222</u>	<u>14,669,395</u>

Al 30 de septiembre de 2021, la calificación crediticia otorgada es sin grado de inversión con perspectiva negativa. La Administración evaluó el impacto del riesgo significativo del préstamo derivado de la variación en las calificaciones.

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado

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

	30 de septiembre 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
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.	321,326,203	335,050,549
Intereses acumulados por pagar	2,871,853	2,994,513
Menos:		
Costos de emisión diferidos	<u>4,411,915</u>	<u>4,825,035</u>
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>319,786,141</u>	<u>333,220,027</u>

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado, continuación

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.

A continuación, se resume el movimiento de los bonos por pagar:

	30 de septiembre 2021 (No Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del período	333,220,027	352,454,479
Pago de emisiones de bonos	(13,724,345)	(19,589,113)
Gastos intereses del período	12,601,671	17,310,884
Pagos intereses	<u>(12,311,212)</u>	<u>(16,956,223)</u>
Saldo al final del período	<u>319,786,141</u>	<u>333,220,027</u>

(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.
- 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(11) Activos Netos del Fideicomiso, continuación

- 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.

Mediante resolución 201- 6497 del 25 de septiembre de 2020, la Dirección General de Ingresos (DGI) aprobó al Fideicomiso determinar su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los periodos fiscales 2019, 2020 y el periodo del 2021.

(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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(13) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- 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 2021 (No Auditado)	Medición a valor Razonable	Valor en libros
Activos		
Depósitos a la vista	513,128	513,128
Depósitos a plazo	21,115,345	21,116,158
Préstamo por cobrar a costo amortizado	318,122,882	312,441,835
Total	<u>339,751,355</u>	<u>334,071,121</u>
Pasivos		
Bonos por pagar a costo amortizado	325,389,187	319,786,141
Total	<u>325,389,187</u>	<u>319,786,141</u>
31 de diciembre 2020 (Auditado)	Medición a valor razonable	Valor en libros
Activos		
Depósitos a la vista	6,000	6,000
Depósitos a plazo	19,580,957	19,585,142
Préstamo por cobrar a costo amortizado	335,273,313	323,375,668
Total	<u>354,860,270</u>	<u>342,966,810</u>
Pasivos		
Bonos por pagar a costo amortizado	344,946,335	333,220,027
Total	<u>344,946,335</u>	<u>333,220,027</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.