

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 junio de 2022 del Fideicomiso identificado como Fid 4011 Ena Norte ascendían a USD314,715,552
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 junio de 2022 era de USD297,208,367.
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 junio de 2022 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos a Banistmo S.A., en calidad de Fiduciario.

7. Desglose de la composición de los activos fideicomitidos

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	- Depósitos Locales - Depósitos Extranjeros	20,538,203	6.53%	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	299,864,667	95.28%	Vencimiento de la obligación
Reserva para pérdidas en préstamos	Reserva por perdida crediticia esperada	(5,757,860)	-1.83%	Vencimiento de la obligación
Gastos pagados por anticipado		60,542	0.02%	Vencimiento de la obligación
Póliza de Seguro de Incendio	Cía. Internacional de Seguros, S.A.		0.00%	31-dic-22
Póliza de Seguro de Responsabilidad Civil	Cía. Internacional de Seguros, S.A. por \$1,000,000		0.00%	31-dic-22
Póliza de Seguro de Responsabilidad Civil General	Cía. Internacional de Seguros, S.A. Por USD20,000,000		0.00%	31-dic-22
Total de activos fideicomitidos		314,715,552	100%	

*Monto Incluye los intereses acumulados por cobrar (2,656,300)

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 95.28% 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 junio de 2022 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	20,538,203	-	-	20,538,203
Inversiones en acciones	-	-	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	-	-	299,864,667	299,864,667
Reserva para pérdidas en préstamos	-	-	(5,757,860)	(5,757,860)
Otros activos	-	60,542	-	60,542
Total de activos	20,538,203	60,542	294,116,807	314,715,552

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
30-sep-21	321,326,204	334,194,871	104%
31-dic-21	312,629,912	328,068,989	105%
31-mar-22	304,093,510	320,898,802	106%

*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 julio 2022 la cobertura para el Periodo de 01 de abril de 2022 al 30 de junio de 2022 de 3.6138x

Cobertura del Prospecto de la Emisión

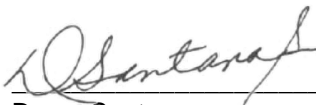
Cobros de la Concesión - Distribuciones de la Cuenta de Operación	13,291,396.34	= 3.3042x
Servicio de Deuda de la Próxima Fecha de Pago	3,677,953.54	

Relación de Cobertura del Fideicomiso

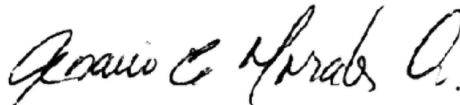
Activos del Fideicomiso	314,715,552	106%
Bonos emitidos y en circulación	297,208,367	

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 11 de agosto de 2022.



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



Rosario Morales
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 junio de 2022.

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 junio de 2022, la liquidez del emisor ascendía a US\$ 20,527,150 segregado en las siguientes entidades:

Banistmo S.A.	US\$ 2,894,089
Bank of New York Mellon	US\$ 17,633,061

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 junio de 2022, los recursos de capital del emisor totalizaron US\$18,784,078.

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 junio de 2022.

	Aportes recibidos, neto de retiros	Excedente acumulado de gastos sobre ingresos	Total activos netos
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	28,994,571	-	28,994,571
Retiro de aportes	(27,610,953)	-	(27,610,953)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	-	2,216,803	2,216,803
Saldo al 30 de junio de 2021 (No Auditado)	33,819,191	(20,475,801)	13,343,390
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	34,671,860	(17,882,411)	16,789,449
Aporte de cobros de peajes en el Corredor Norte cedidos	31,864,038	-	31,864,038
Retiro de aportes	(32,823,999)	-	(32,823,999)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	-	2,954,590	2,954,590
Saldo al 30 de junio de 2022 (No Auditado)	33,711,899	(14,927,821)	18,784,078

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. Con corte a junio los ingresos de este corredor decrecieron 1,3% con respecto al mismo mes del año pasado, y hacen parte de la tendencia de desaceleración en la percepción de ingresos de este corredor que se ha observado en lo corrido de este año. Asimismo, si analizamos el aforo vehicular, vemos que durante junio de 2022 estos decrecieron 0,2% con respecto al mismo mes del año pasado, lo cual por supuesto explica la reducción en los ingresos.

Estos resultados reflejan una estabilización – y ligera reducción- de la movilidad por el corredor norte.

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 junio de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>30-jun-22</u>	<u>31-mar-22</u>	<u>31-dic-21</u>	<u>30-sep-21</u>
<u>Activos</u>	(No Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)
Depósitos en banco	20,538,203	19,869,703	21,501,269	21,629,286
Inversiones	10,000	10,000	10,000	10,000
Préstamo por cobrar - ENA Norte, S.A.	299,864,667	306,811,346	315,424,042	324,198,057
Reserva para pérdidas en préstamos	(5,757,860)	(5,891,247)	(8,991,697)	(11,756,222)
Gastos pagados por anticipado	60,542	99,000	125,375	113,750
Total de activos	314,715,552	320,898,802	328,068,989	334,194,871
<u>Pasivos</u>				
Bonos por Pagar	295,886,467	302,685,948	311,158,000	319,786,141
Cuentas por Pagar	45,007	151,939	121,540	182,807
Total de pasivos	295,931,474	302,837,887	311,279,540	319,968,948
<u>Activos Netos</u>				
Aportes recibidos	33,711,899	33,042,808	34,671,860	34,638,530
Déficit acumulado	(14,927,821)	(14,981,893)	(17,882,411)	(20,412,607)
Total activos netos	18,784,078	18,060,915	16,789,449	14,225,923

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Ver Adjunto No.1.

IV. PARTE

CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO

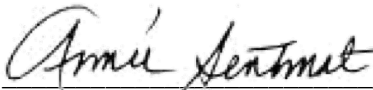
De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-04 de 20 de diciembre de 2004, adjunto a este informe de actualización trimestral, se ha presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores certificación emitida por el Fiduciario de Garantía al cierre de 30 de junio de 2022. 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: **junio de 2022.**



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 Condensados por
los seis meses terminados el**

30 de junio de 2022

(Con el Informe del Contador)





FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador

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





INFORME DEL CONTADOR

Señores

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

Ciudad

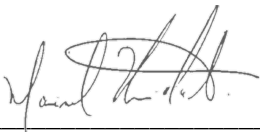
Los estados financieros intermedios condensados que se acompañan del Fideicomiso ENA Norte, en adelante ("el Fideicomiso"), al 30 de junio de 2022, incluyen los respectivos estados intermedios condensados de activos, pasivos y activos netos, de ingresos y gastos, cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso ENA Norte de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia*.

Hemos revisado que los estados financieros intermedios condensados han sido preparados y presentan, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso ENA Norte al 30 de junio de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 *Información Financiera Intermedia*, excepto por las acciones de capital de ENA Norte, que fueron aportadas al Fideicomiso y están registradas a su valor nominal, en lugar de su valor razonable con cambios en otras utilidades integrales.

Los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al 31 de diciembre de 2021, fueron auditados por un auditor externo, que expuso una opinión con salvedad sobre estos estados financieros el 17 de febrero del 2022.

"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



FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos Intermedio Condensado

30 de junio de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	30 de junio 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista		11,053	6,000
A plazo		20,527,150	21,495,269
Total de depósitos en bancos	7, 12	20,538,203	21,501,269
Inversiones	8	10,000	10,000
Préstamo por cobrar		299,864,667	315,424,042
Menos:			
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		5,757,860	8,991,697
Préstamo por cobrar a costo amortizado	9, 12	294,106,807	306,432,345
Gastos pagados por anticipado		60,542	125,375
Total de activos		314,715,552	328,068,989
Pasivos			
Bonos por pagar a costo amortizado	10, 12	295,886,467	311,158,000
Cuentas por pagar	12	45,007	121,540
Total de pasivos		295,931,474	311,279,540
Activos netos		18,784,078	16,789,449

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos Intermedio Condensado

Por el período de tres meses y seis meses terminados el 30 de junio de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	(Segundo trimestre)		(Acumulado)	
		2022	2021	2022	2021
			(No auditado)		
Ingresos por:					
Intereses sobre préstamo		3,701,621	4,073,579	7,494,122	8,188,239
Intereses sobre depósitos a plazo		5,596	4,268	9,234	7,648
Total de ingresos por intereses		<u>3,707,217</u>	<u>4,077,847</u>	<u>7,503,356</u>	<u>8,195,887</u>
Gastos por intereses:					
Sobre bonos		3,848,819	4,212,338	7,781,964	8,460,783
Déficit neto por intereses, antes de liberación		<u>(141,602)</u>	<u>(134,491)</u>	<u>(278,608)</u>	<u>(264,896)</u>
Liberación de reserva para préstamo por cobrar	9	<u>(133,387)</u>	<u>(799,691)</u>	<u>(3,233,837)</u>	<u>(2,658,793)</u>
Gastos generales y administrativos:					
Servicio de agente calificador		52,625	27,625	80,250	105,250
Servicios fiduciarios		(75,000)	25,000	(50,000)	50,000
Honorarios de auditoría		(48,600)	5,400	(43,200)	10,800
Servicios bancarios		8,675	4,844	13,568	11,019
Gastos por impuestos		13	12	21	25
Total de gastos generales y administrativos		<u>(62,287)</u>	<u>62,881</u>	<u>639</u>	<u>177,094</u>
Excedente de ingresos sobre gastos del período		<u>54,072</u>	<u>602,319</u>	<u>2,954,590</u>	<u>2,216,803</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Intermedio Condensado

Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2022

(Cifras en Balboas)

	Aportes recibidos, neto de <u>retiros</u>	Excedente acumulado de gastos sobre <u>ingresos</u>	Total de <u>activos netos</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	28,994,571	0	28,994,571
Retiro de aportes	(27,610,953)	0	(27,610,953)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	0	2,216,803	2,216,803
Saldo al 30 de junio de 2021 (No Auditado)	<u>33,819,191</u>	<u>(20,475,801)</u>	<u>13,343,390</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	34,671,860	(17,882,411)	16,789,449
Aporte de cobros de peajes en el			
Corredor Norte cedidos	31,864,038	0	31,864,038
Retiro de aportes	(32,823,999)	0	(32,823,999)
Excedente de ingresos sobre gastos del período	0	2,954,590	2,954,590
Saldo al 30 de junio de 2022 (No Auditado)	<u>33,711,899</u>	<u>(14,927,821)</u>	<u>18,784,078</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	30 de junio	
		2022	2021
		<u>(No Auditado)</u>	
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Excedente de ingresos sobre gastos del período		2,954,590	2,216,803
Ajuste para conciliar el excedente de ingresos sobre gastos de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(7,503,356)	(8,195,887)
Gastos por intereses		7,781,964	8,460,783
Liberación de reserva para préstamo por cobrar	9	(3,233,837)	(2,658,793)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Préstamo por cobrar a costo amortizado		15,421,545	6,771,519
Gastos pagados por anticipado		64,833	104,000
Cuenta por pagar		(76,534)	10,801
Efectivo generado de operación			
Intereses recibidos		7,641,187	8,256,407
Intereses pagados		<u>(7,631,952)</u>	<u>(8,248,759)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>15,418,440</u>	<u>6,716,874</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes al fideicomiso		31,864,038	28,994,571
Retiros de aportes al fideicomiso		(32,823,999)	(27,610,953)
Pago de bonos por pagar		<u>(15,421,545)</u>	<u>(6,771,519)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(16,381,506)</u>	<u>(5,387,901)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(963,066)	1,328,973
Efectivo al inicio del período		<u>21,501,269</u>	<u>19,591,142</u>
Efectivo al final del período	7	<u><u>20,538,203</u></u>	<u><u>20,920,115</u></u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

30 de junio de 2022

(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 de Panamá y enlistar los mismos en la Bolsa Latinoamericana de Valores, 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 Condensados

(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 Condensados

(1) Organización, continuación

Estos estados financieros intermedios condensados fueron autorizados para su emisión por el Fideicomitente el 4 de agosto de 2022.

(2) Base Contable de los Estados Financieros Intermedios Condensados

a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso al 30 de junio de 2022, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información Financiera Intermedia", excepto por las acciones de capital de ENA Norte, que fueron aportadas al Fideicomiso y están registradas a su valor nominal, en lugar de su valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. Este tratamiento contable no está de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

De acuerdo con la NIC 34, los estados financieros intermedios condensados fueron confeccionados con el propósito de proveer una actualización de la información contenida en los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión, focalizado en las nuevas actividades, eventos y circunstancias ocurridas durante el período de seis meses.

Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información normalmente requerida para la preparación de estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Sin embargo, se han seleccionado notas explicativas sobre los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y el desempeño del Fideicomiso. En consecuencia, este informe debe ser leído en conjunto con los últimos estados financieros anuales autorizados para su emisión.

Las políticas de contabilidad y los métodos utilizados en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales del 2021.

b) Base de Medición

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado y las acciones en capital, clasificadas como inversiones de las cuales se encuentra su valor nominal.

(3) Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por el Fideicomiso

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado al 30 de junio de 2022, para el Fideicomiso.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(4) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros intermedios condensados, el Fideicomitente evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre.

Los juicios significativos realizados por el Fideicomitente en la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y las principales fuentes de incertidumbre de estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

(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.

Para la emisión de los estados financieros intermedios condensados, presentamos los aspectos más significativos para el Fideicomiso, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

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

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

La política del Fideicomiso sobre el riesgo de crédito es reducida al mínimo, al tratar solo con la contraparte que satisface los criterios de crédito establecidos de acuerdo con el contrato de Fideicomiso.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Fideicomiso al cierre del ejercicio está representada por el valor en libros de los instrumentos financieros relevantes en el estado intermedio condensado de activos, pasivos y activos netos. Los cuales se encuentran en Panamá en el Sector de Servicio Público y Bancario.

Este riesgo también es mitigado mediante la cesión al Fideicomiso de los depósitos de los cobros de peajes del Corredor Norte que ENA Norte, debe efectuar directamente en cuentas bancarias del Fideicomiso, conforme a los términos del Convenio de Emisión.

En última instancia, las acciones de capital de ENA Norte también sirven de garantía para el cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los Fideicomitentes.

Al 30 de junio de 2022, el préstamo no mantiene atraso y el deudor refleja una calificación sin grado de inversión con perspectiva estable con base a las calificaciones de 3 calificadoras internacionales.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Al 30 de junio de 2022, el detalle de calificaciones de riesgo externas de las emisiones por las diferentes calificadoras se mantiene igual al 31 de diciembre de 2021:

<u>Emisor</u>	<u>ISIN</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Internacional</u>			<u>Local</u>
				<u>S&P</u>	<u>Moody's</u>	<u>Fitch</u>	<u>Fitch</u>
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)

(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

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

	30 de junio	
	2022	2021
	<u>(No Auditado)</u>	
Depósitos a la vista	11,053	6,000
Depósitos a plazo fijo	20,527,150	20,914,115
Depósitos en bancos en el estado de flujos de efectivo intermedio condensado	<u>20,538,203</u>	<u>20,920,115</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 junio de 2022, las tasas de intereses que devengaron los depósitos a plazo oscilaban entre 0.45% y 0.60% (30 de junio de 2021: 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.

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(7) Depósitos en Bancos, continuación

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

30 de junio 2022 (No Auditado) Emisor	<u>Internacional</u>		
	<u>S&P</u>	<u>Moody's</u>	<u>Fitch</u>
	Bank of New York Mellon	AA-	Aa2

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

(8) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se resumen a continuación:

	30 de junio 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Certificado de 100 acciones de capital al costo amortizado de ENA Norte, con un valor nominal de B/.100 cada una	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>

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

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado

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

	30 de junio 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (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.	297,208,367	312,629,912
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamo	2,656,300	2,794,130
Menos:		
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>5,757,860</u>	<u>8,991,697</u>
Préstamo por cobrar a costo amortizado	<u><u>294,106,807</u></u>	<u><u>306,432,345</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.

Al 30 de junio de 2022, el préstamo no presenta atrasos y cumplió con los pagos trimestrales de los intereses; para el primer semestre del 2022 el Fideicomiso amortizó un total de B/.15,421,545 (31 de diciembre de 2021 B/.22,420,637) sobre el capital del préstamo.

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 junio 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del período	8,991,697	14,669,395
Liberación de reserva para préstamos por cobrar	<u>(3,233,837)</u>	<u>(5,677,698)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al final del período	<u><u>5,757,860</u></u>	<u><u>8,991,697</u></u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(9) Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado, continuación

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso actualizó algunos insumos utilizados en su modelo para el cálculo de la reserva para pérdida esperada, generando un impacto en la disminución de la reserva al 30 de junio de 2022, por B/. 5,115,973 (31 de diciembre de 2021: B/. 2,446,367).

A continuación, presentamos los principales cambios que contribuyeron al movimiento de la reserva:

- A partir del 31 de diciembre de 2021, utilizamos la data de Tasa de Incumplimiento o “Default Rates” para empresas de “Infraestructura (años 1981-2020)”, versus que anteriormente utilizábamos la data de Tasa de Incumplimiento o “Default Rates” para “Global Corporates (años 1981-2018)”. El resultado obtenido fue un porcentaje (%) de Tasa de Incumplimiento más bajos para empresas de Infraestructura versus Global Corporates. Los datos actualizados fueron proporcionados por S&P.
- Nuestro modelo realiza el cálculo de la reserva, midiendo los % de Tasa de Incumplimiento para los años 1, 2, 3, 4, 5 y 5+. En la versión anterior, para medir el monto de reserva proveniente específicamente del año 5+, el modelo hacía una ponderación entre la Tasa de Incumplimiento de 5 y 10 años. Se reemplazó la Tasa de Incumplimiento de 10 años por la de 6 años, por lo que el cálculo se realiza utilizando la diferencia del % de tasa de incumplimiento de 5 y 6 años, versus la diferencia del % de tasa de incumplimiento de 5 y 10 años.

Al 30 de junio de 2022, la calificación crediticia mantiene calificación sin grado de inversión otorgada por la agencia calificadoras. La Administración evaluó el impacto del riesgo significativo del préstamo derivado de la variación en las calificaciones. (Véase nota 5).

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado

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

	30 de junio 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (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.	297,208,367	312,629,912
Intereses acumulados por pagar	2,656,300	2,794,130
Menos:		
Costos de emisión diferidos	3,978,200	4,266,042
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>295,886,467</u>	<u>311,158,000</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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(10) Bonos por Pagar a Costo Amortizado, Continuación

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) 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 de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El Fideicomiso determinará el método de cálculo para el pago del impuesto sobre la renta según establece el artículo 699 del código fiscal sobre los resultados al cierre del año 2022. En caso de que el método que se determine sea el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta, se presentará la solicitud de no aplicación de CAIR de acuerdo con lo que establece la legislación vigente.

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Fideicomiso puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- 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 de activos, pasivos y activos netos.

- Depósitos a la Vista y a plazo:
Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un corto período de vencimiento.
- Préstamo por Cobrar a Costo Amortizado
Un enfoque de ingresos mediante la técnica del descuento de flujos de efectivo del instrumento estimado sus amortizaciones futuras hasta su vencimiento y descontado utilizando una tasa de descuento a la fecha de la valoración.
- Bonos por Pagar a Costo Amortizado
Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.
- Cuentas por pagar
Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un corto período de vencimiento.

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

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

30 de junio 2022 (No Auditado)	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos				
Depósitos a la vista	0	11,053	11,053	11,053
Depósitos a plazo	20,527,150	0	20,527,150	20,527,150
Préstamo por cobrar a costo amortizado	0	298,703,190	298,703,190	294,106,807
Total	<u>20,527,150</u>	<u>298,714,243</u>	<u>319,241,393</u>	<u>314,645,010</u>
Pasivos				
Bonos por pagar a costo amortizado	296,224,607	0	296,224,607	295,886,467
Cuentas por pagar	0	45,007	45,007	45,007
Total	<u>296,224,607</u>	<u>45,007</u>	<u>296,269,614</u>	<u>295,931,474</u>

FIDEICOMISO ENA NORTE
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre 2021 (Auditado)	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos				
Depósitos a la vista	0	6,000	6,000	6,000
Depósitos a plazo	21,495,269	0	21,495,269	21,495,269
Préstamo por cobrar a costo amortizado	0	319,291,001	319,291,001	306,432,345
Total	<u>21,495,269</u>	<u>319,297,001</u>	<u>340,792,270</u>	<u>327,933,614</u>
Pasivos				
Bonos por pagar a costo amortizado	321,374,171	0	321,374,171	311,158,000
Cuentas por pagar	0	121,540	121,540	121,540
Total	<u>321,374,171</u>	<u>121,540</u>	<u>321,495,711</u>	<u>311,279,540</u>

Durante el período terminado el 30 de junio de 2022, no hubo transferencias de niveles.

(13) Contingencias y Derecho sobre Pólizas

Conforme al mejor conocimiento del Fiduciario, el Fideicomiso no está involucrado en litigios o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación o su desempeño financiero. Al 30 de junio de 2022, el Fideicomiso mantiene en cuentas de orden derechos sobre pólizas y fianzas de obra civil terminada, a su favor hasta por la suma de B/.387,878,393 (31 de diciembre de 2021: B/.366,878,393).