

**EMPRESA NACIONAL  
DE AUTOPISTA, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado  
de la República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
Condensados Intermedios**

30 de junio de 2023

(Con el Informe de Compilación de los  
Auditores Independientes)

---

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de compilación de los Auditores Independientes

Estado consolidado condensado intermedio de situación financiera

Estado consolidado condensado intermedio de resultados

Estado consolidado condensado intermedio de cambios en el patrimonio

Estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios





**KPMG**  
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y  
Calle 56 Este, Obarrio  
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Website: kpmg.com.pa

## Informe de compilación de los auditores independientes

A la Junta de Directores y Accionista  
Empresa Nacional de Autopista, S. A. y Subsidiarias

Hemos compilado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Nacional de Autopista, S. A. y Subsidiarias “El Grupo” sobre la base de información que ustedes nos han proporcionado. Estos estados financieros consolidados condensados intermedios comprenden el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2023 de Empresa Nacional de Autopista, S. A. y Subsidiarias, el estado consolidado condensado intermedio de resultados, el estado consolidado condensado intermedio de cambios en el patrimonio y el estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses terminados en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Hemos realizado el encargo de compilación de conformidad con la Norma Internacional de Servicios Relacionados (NISR) 4410 (Revisada), Encargos de Compilación.

Hemos aplicado conocimientos especializados de contabilidad y preparación de información financiera con el fin de facilitarles la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los principios de integridad, objetividad y competencia y diligencia profesionales.

Ustedes son responsables de estos estados financieros consolidados condensados intermedios y de la exactitud e integridad de la información utilizada para su compilación.

Puesto que un encargo de compilación no es un encargo de aseguramiento, no se requiere que verifiquemos ni la exactitud ni la integridad de la información que nos han proporcionado para la compilación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni una conclusión de revisión acerca de si los estados financieros consolidados condensados intermedios están preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“NIC 34”) Información Financiera Intermedia.

Panamá, República de Panamá  
30 de agosto de 2023

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Estado consolidado condensado intermedio de situación financiera**

Al 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo intangible por concesión	5	688,595,919	714,888,566
Proyectos en proceso	6	7,045,089	3,262,008
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	80,125	45,447
Fondos en fideicomiso con uso específico	8	22,679,172	22,679,172
Propiedades de inversión		440,076	440,076
Otros activos		276,990	277,090
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>719,117,371</b>	<b>741,592,359</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Otros activos		2,277,420	2,117,104
Cuentas por cobrar comerciales y otros	9	13,406,175	10,516,621
Fondos en fideicomiso con uso específico	8	220,975,106	199,565,330
Depósitos a plazo fijo	10	4,661,689	8,223,378
Efectivo y depósitos en bancos	10	13,968,126	13,944,568
Efectivo restringido	10	1,763,280	1,763,280
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>257,051,796</b>	<b>236,130,281</b>
<b>Total de activos</b>		<b>976,169,167</b>	<b>977,722,640</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	12	50,500,000	50,500,000
Capital adicional aportado	12	106,806,651	106,806,651
Utilidades retenidas		133,869,532	119,365,567
<b>Total de patrimonio</b>		<b>291,176,183</b>	<b>276,672,218</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar	11	616,424,201	631,821,530
Indemnizaciones pendientes por pagar		12,343,935	12,356,420
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>628,768,136</b>	<b>644,177,950</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Bonos por pagar	11	37,134,040	38,583,098
Intereses e impuestos acumulados		5,437,419	5,782,573
Depósitos y anticipos de clientes		7,238,552	6,653,137
Cuentas por pagar comerciales		6,414,837	5,853,664
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>56,224,848</b>	<b>56,872,472</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>684,992,984</b>	<b>701,050,422</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>976,169,167</b>	<b>977,722,640</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Estado consolidado condensado intermedio de resultados**

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2023

(Cifras en Balboas)

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de		
	Nota	2023	2022	2023	2022
		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos por peaje		75,353,100	67,797,627	38,785,845	34,783,969
Otros ingresos		1,420,652	553,478	1,147,940	181,385
Ingresos por servicios conexos		1,125,442	1,146,088	519,204	521,009
Amortización del activo intangible por concesión	5	(26,292,647)	(23,330,436)	(13,560,526)	(11,932,430)
Costos de operación y mantenimiento	13	(19,213,743)	(14,677,405)	(10,517,243)	(7,542,139)
Gasto de depreciación y amortización	7	(25,199)	(995,645)	(15,287)	(500,444)
Honorarios legales, profesionales, administrativos y salarios		(1,507,078)	(1,329,574)	(796,560)	(487,592)
Comisiones y gastos bancarios		(390,774)	(309,399)	(197,194)	(138,724)
Otros gastos	14	(890,176)	(1,598,734)	(322,313)	(612,541)
Costos financieros netos		(11,960,425)	(14,622,240)	(5,653,593)	(7,463,007)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		17,619,152	12,633,760	9,390,273	6,809,486
Gasto de impuesto sobre la renta	15	(3,115,187)	(2,194,783)	(1,075,271)	(1,064,183)
Utilidad neta		<u>14,503,965</u>	<u>10,438,977</u>	<u>8,315,002</u>	<u>5,745,303</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Estado consolidado condensado intermedio de cambios en el patrimonio**

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Capital adicional aportado</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>		50,500,000	106,806,651	98,195,374	255,502,025
<b>Utilidades integrales del período</b>					
Utilidad neta del período - 2022 (No auditado)		0	0	10,438,977	10,438,977
<b>Total resultado integral del período</b>		0	0	10,438,977	10,438,977
<b>Saldo al 30 de junio de 2022 (No auditado)</b>	12	<u>50,500,000</u>	<u>106,806,651</u>	<u>108,634,351</u>	<u>265,941,002</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>		50,500,000	106,806,651	119,365,567	276,672,218
<b>Utilidades integrales del período</b>					
Utilidad neta del período - 2023 (No auditado)		0	0	14,503,965	14,503,965
<b>Total resultado integral del período</b>		0	0	14,503,965	14,503,965
<b>Saldo al 30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	12	<u>50,500,000</u>	<u>106,806,651</u>	<u>133,869,532</u>	<u>291,176,183</u>

*Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.*

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo**

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2023

(Cifras en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>30 de junio de 2022 (No auditado)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		14,503,965	10,438,977
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	25,199	995,645
Amortización del activo intangible por concesión	5	26,292,647	23,330,436
Gasto de impuesto sobre la renta	15	3,115,187	2,194,783
Costos financieros, netos		11,960,425	14,622,240
		<u>55,897,423</u>	<u>51,582,081</u>
Cambios en:			
Otros activos		(160,216)	(1,303,763)
Cuentas por cobrar comerciales y otros		(2,071,193)	(1,230,016)
Depósitos y anticipos de clientes		585,415	(15,079)
Indemnizaciones pendientes por pagar		(12,485)	(90,888)
Cuentas por pagar comerciales		561,173	(1,542,764)
Flujos procedentes de las actividades de operación		<u>54,800,117</u>	<u>47,399,571</u>
Intereses pagados		(14,835,076)	(15,631,952)
Intereses recibidos		2,269,293	1,140,154
Impuesto sobre la renta pagado		(3,306,497)	(2,837,670)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u><u>38,927,837</u></u>	<u><u>30,070,103</u></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Cambios en fondos de fideicomiso con uso específico	8	(21,409,776)	(13,838,734)
Depósitos a plazo fijo	10	3,561,689	(5,329,494)
Adquisición de mobiliario y equipo	7	(59,877)	(8,513)
Proyectos en proceso	6	(3,783,081)	(978,551)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u><u>(21,691,045)</u></u>	<u><u>(20,155,292)</u></u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago de bonos por pagar	11	(17,213,234)	(15,421,544)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u><u>(17,213,234)</u></u>	<u><u>(15,421,544)</u></u>
Disminución neta del efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido		23,558	(5,506,733)
Efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido al inicio del período		13,944,568	22,992,670
<b>Efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido al final del período</b>	10	<u><u>13,968,126</u></u>	<u><u>17,485,937</u></u>

*Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.*

# **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

Al 30 de junio de 2023

(Cifras en Balboas)

---

### **(1) Entidad que informa**

La Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA o la Compañía) es una sociedad anónima constituida mediante la Escritura Pública No.208 del 5 de enero de 2011, debidamente inscrita al folio mercantil No.723197 del Registro Público de Panamá el 5 de enero de 2011. Su actividad principal es la adquisición de acciones de sociedades en las que el Estado haya otorgado concesiones para la construcción, conservación, mantenimiento y explotación de carreteras y autopistas. Inició operaciones en agosto 2011.

Las oficinas de ENA están ubicadas en Vía Israel, edificio corredor sur, frente al centro de convenciones ATLAPA, corregimiento de San Francisco, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no auditados del Grupo incluyen las siguientes entidades:

#### **ENA Sur, S. A. (anteriormente ICA Panamá, S. A.)**

Empresa Nacional de Autopista (ENA) e ICATECH Corporation, celebraron contrato de compraventa de acciones el día 1 de agosto de 2011 mediante el cual ENA adquirió la totalidad de las acciones de ICA Panamá, S. A. La adquisición se realizó el día 12 de agosto de 2011, fecha a partir de la cual ENA tomó la administración de las operaciones de ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.). Mediante Escritura Pública No. 6815 del 12 de agosto de 2011, ENA le cambió el nombre a la empresa de ICA Panamá, S. A. a ENA Sur, S. A.

ENA Sur, S. A. (subsidiaria de ENA y concesionaria del Corredor Sur) es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 1496 del 16 de marzo de 1995, debidamente inscrita al folio mercantil No. 299957 del Registro Público de Panamá el 23 de marzo de 1995. Su principal fuente de negocio en la República de Panamá es el mantenimiento, administración y explotación de la autopista de peajes "Corredor Sur", autovía con una extensión de 19.76 kilómetros que recorre, a lo largo de la costa en dirección suroeste-noreste, una ruta que conecta el sector oeste de la ciudad, desde Paitilla, con el sector este, en Tocumen.

Las operaciones de la concesión de ENA Sur, S. A., las regula el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en virtud del Contrato de Concesión Administrativa No. 70-96 del 6 de agosto de 1996 (el "Contrato de Concesión") y sus adendas celebrado entre el Estado de la República de Panamá (el "Estado") e ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.) para el estudio, diseño, construcción, mantenimiento, administración y explotación del Corredor Sur (la "Concesión"). Las disposiciones sobre el manejo y la administración de la concesión del Corredor Sur, y las tarifas aplicables a la Concesión están contenidas en dicho Contrato de Concesión. La Concesión fue otorgada bajo la Ley No. 5 del 15 de abril de 1988 de la República de Panamá y sus reglamentaciones, las cuales autorizan el cobro de peajes. Mediante Resolución de Gabinete No. 31 del 22 de mayo de 2018 y a través de la Adenda al Contrato No. 6 refrendada el 3 de septiembre de 2018, se acuerda modificar la cláusula décima quinta, referente al vencimiento, quedando que el contrato continuará vigente hasta transcurrido 49 años contados a partir de la fecha de autorización de operación y puesta en servicio al público de cualquiera de sus tramos o hasta que el concesionario haya obtenido el monto total recuperable de la inversión, cualquiera de los hechos que ocurra primero.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

La operación y mantenimiento menor del Corredor Sur, bajo contrato suscrito con ENA Sur, S. A., lo lleva a cabo la empresa Maxipista de Panamá, S. A. (el "Operador"), sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá.

#### **ENA Norte, S. A.**

ENA Norte, S. A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 9968 del 20 de abril de 2012, debidamente inscrita al folio mercantil No. 767262 del Registro Público de Panamá el 25 de abril de 2012. Su principal fuente de negocio en la República de Panamá es el mantenimiento, administración y explotación de los tramos existentes y en operación del Corredor Norte, a saber: (i) la Fase I, de 13.2 km de longitud, que se extiende, en dirección noroeste, desde la Terminal de Transporte en Albrook hasta el intercambio "Transístmica"; (ii) el Segmento Panamá – Madden, de 14 km de longitud, que se extiende, en dirección noreste, desde un intercambio ubicado sobre la troncal del corredor (ubicado, a su vez, entre los intercambios "Cerro Patacón" y "Tinajitas") hasta el intercambio "Madden"; y (iii) la Fase IIA, de 6.2 km de longitud, desde el intercambio "Transístmica" hasta el entronque Lajas (o Brisas del Golf).

ENA Norte, S. A., mediante contrato de compraventa de los activos de Autopista Norte, S. A. suscrito el 3 de octubre de 2012, adquirió la concesión del Corredor Norte. A su vez, Autopista Norte, S. A. adquirió la concesión de PYCSA Panamá, S. A., el original firmante con el Estado panameño del Contrato de Concesión Administrativa No. 98 del 29 de diciembre de 1994.

Las operaciones de las concesiones de ENA Norte, S. A. las regula el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en virtud del Contrato de Concesión Administrativa No. 98 del 29 de diciembre de 1994 (el "Contrato de Concesión") y sus adendas, acuerdo celebrado entre el Estado de la República de Panamá (el Estado) y PYCSA Panamá, S. A. para el estudio, diseño, construcción, mantenimiento, administración y explotación del Corredor Norte (la "Concesión"). Las disposiciones sobre el manejo, administración y tarifas se encuentran contenidas en dicho Contrato de Concesión. La Concesión fue otorgada bajo la Ley No. 5 del 15 de abril de 1988 de la República de Panamá y sus reglamentaciones, las cuales autorizan el cobro de peajes mediante una Concesión de 30 años de duración.

La operación y mantenimiento menor del Corredor Norte, bajo contrato suscrito con ENA Norte, S. A., lo lleva a cabo la compañía Maxipista de Panamá, S. A. (el Operador), sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá.

#### **Fideicomiso ENA Norte ("ENA Norte Trust")**

El Fideicomiso ENA Norte se constituyó mediante la firma de un Contrato de Fideicomiso Irrevocable, o "Trust Agreement" (el "Contrato"), de fecha 20 de septiembre de 2012, suscrito entre Banistmo, S. A., (antes HSBC Bank Panama S. A.) como Agente Fiduciario ("Trustee"); The Bank of New York Mellon, como Fiduciario del Convenio de Emisión ("Indenture Trustee") y Beneficiario Primario (en representación de los bono habientes de los bonos ENA Norte Trust); y ENA Norte, S. A., como Fideicomitente y Beneficiario Secundario ("Settlor"), y Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA), como Fideicomitente y Beneficiario Secundario ("Settlor") y Administrador ("Servicer").

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

El propósito fundamental del Fideicomiso ENA Norte - que fue creado como elemento medular del andamiaje de garantías que respalda la emisión de bonos mediante la cual se financió la adquisición por parte de ENA Norte, S. A. de la concesión del Corredor Norte -- es el de administrar, directa o indirectamente, los derechos y activos del fideicomiso que le fueron cedidos para el beneficio del Beneficiario Primario y del Beneficiario Secundario de conformidad con los términos del Contrato.

Los honorarios del Operador, al igual que otras erogaciones de la Concesionaria relacionadas con la operación y mantenimiento del Corredor Norte, se realizan con fondos de las cuentas del fideicomiso administradas por Banistmo, S. A. y The Bank of New York Mellon.

#### **ENA Este, S. A.**

ENA Este, S. A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Publica No.24686 del 30 de octubre de 2012, debidamente inscrita al folio mercantil No. 785725 del Registro Público de Panamá el 6 de noviembre de 2012. Inició operaciones en enero 2013. Su principal fuente de negocios en la República de Panamá es la construcción y explotación de la Fase IIB del corredor Norte, de 10.2 km de longitud, Segmento El Golf – Tocumen, tramo las Lajas – 24 de diciembre. A ENA Este, S. A. se le traspasa la concesión de la Fase IIB del Corredor Norte, segmento El Golf – Tocumen mediante la Adenda No.9 del 15 de febrero de 2013 y el tramo las Lajas – 24 de diciembre mediante Adenda No. 10 del 23 de agosto de 2014 al Contrato de Concesión Administrativa No.98 del 29 de diciembre de 1994.

Las operaciones de las concesiones de ENA Este, S. A. las regula el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en virtud del Contrato de Concesión Administrativa No. 98 del 29 de diciembre de 1994 (el “Contrato de Concesión”) y sus adendas, acuerdo celebrado entre el Estado de la República de Panamá (el Estado) y PYCSA Panamá, S. A. para el estudio, diseño, construcción, mantenimiento, administración y explotación del Corredor Norte (la “Concesión”). Las disposiciones sobre el manejo, administración y tarifas se encuentran contenidas en dicho Contrato de Concesión. La Concesión fue otorgada bajo la Ley No. 5 del 15 de abril de 1988 de la República de Panamá y sus reglamentaciones, la cual autoriza el cobro de peajes mediante una Concesión de 30 años de duración.

#### **ENA Master Trust**

El Fideicomiso ENA Master Trust se constituyó mediante la firma de un Contrato de Fideicomiso Irrevocable, o “Trust Agreement” (el “Contrato”), de fecha 2 de noviembre de 2020, suscrito entre Banistmo, S. A. como Agente Fiduciario (“Trustee”) y Beneficiario Primario (en representación de los tenedores de bonos del bonos ENA Master Trust); y ENA Sur, S. A., y ENA Este, S. A. como Fideicomitente y Beneficiario Secundario (“Settlor”), y Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA), como Fideicomitente y Beneficiario Secundario (“Settlor”) y Administrador (“Servicer”).

El propósito fundamental del Fideicomiso ENA Master Trust - que fue creado como elemento medular del andamiaje de garantías que respalda la emisión de bonos mediante la cual se emitió el Bono ENA Master Trust para proveer financiamiento a las concesiones del Corredor Sur y Corredor Este - es el de administrar, directa o indirectamente, los derechos y activos del fideicomiso que le fueron cedidos para el beneficio del Beneficiario Primario y del Beneficiario Secundario de conformidad con los términos del Contrato.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

Los honorarios del Operador, al igual que otras erogaciones de la Concesionaria relacionadas con la operación y mantenimiento de los Corredores Sur y Este, se realizan con fondos de las cuentas del fideicomiso administradas por Banistmo, S. A. y The Bank of New York Mellon.

#### **Fideicomiso de Administración**

El Fideicomiso de Administración se constituyó mediante la firma de un Contrato de Fideicomiso revocable (el "Contrato"), de fecha 6 de febrero de 2015, suscrito entre: ENA Sur, S. A.; ENA Norte, S. A. y ENA Este, S. A., como Fideicomitentes, Beneficiarios y Banistmo Investment Corporation, S. A. como Fiduciario del Fideicomiso de Administración.

El propósito del fideicomiso de administración es constituir un fideicomiso para la custodia y administración de (i) los fondos provenientes de la gestión de recargas realizadas por los usuarios de los corredores bajo la modalidad pre-pago del Sistema de Telepeaje y (ii) los fondos provenientes del cobro de los peajes generados por los usuarios de los corredores bajo la modalidad de post-pago del Sistema de Telepeaje para su posterior distribución a favor de los beneficiarios de conformidad con las instrucciones de los fideicomitentes.

#### **(2) Bases de preparación**

##### *(a) Declaración de cumplimiento*

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios por período de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia, y deben leerse en conjunto con los últimos estados financieros auditados consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2022 ("últimos estados financieros anuales"). No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para una comprensión de los cambios en la posición financiera y el rendimiento del Grupo desde los últimos estados financieros auditados consolidados anuales.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de agosto de 2023.

##### *(b) Bases de medición*

Los estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico.

##### *(c) Moneda funcional y de presentación*

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios son presentados en balboas, que es la moneda funcional del Grupo. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

##### *(d) Uso de juicios y estimaciones*

Al preparar estos estados financieros consolidados condensados intermedios, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(i) *Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 30 de junio de 2023 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

Nota 5 – Estimación de la amortización del activo intangible por concesión

El activo intangible por concesión es amortizado utilizando el método de unidades en uso basado en un estimado del tráfico vehicular durante la vigencia de la concesión. La Administración revisa la estimación del tráfico vehicular esperado en la vida estimada cada tres años y ajustada o calibrada en el caso de ser necesario.

(ii) *Medición de los valores razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye a la gerencia que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

El equipo de valorización revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, la gerencia evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

#### (3) Políticas contables significativas

Las políticas contables aplicables en estos estados financieros consolidados condensados intermedios son las mismas que se aplican en los estados financieros auditados consolidados del Grupo al 31 de diciembre 2022.

A continuación, se incluye un índice de las políticas contables más importantes, cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes:

a. Bases de consolidación	11
b. Instrumentos financieros	12
c. Activo intangible por concesión	17
d. Proyecto en proceso	18
e. Mobiliario, equipo y mejoras	19
f. Propiedades de inversión	19
g. Depósitos y anticipos de clientes	19
h. Provisiones	20
i. Capital en acciones	20
j. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	20
k. Ingresos por intereses	20
l. Otros ingresos	20
m. Deterioro del valor	20
n. Impuesto sobre la renta	23

#### (a) Bases de consolidación

##### (i) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados condensados intermedios desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este.

##### (ii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados en consolidación.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

(b) *Instrumentos financieros*

(i) *Reconocimiento y medición inicial*

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

(ii) *Clasificación y medición posterior*

*Activos financieros*

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión en instrumentos de patrimonio, a valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medida a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

#### *Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio*

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa a la gerencia del Grupo;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio - por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos; y

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

*Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses.*

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

#### *Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

#### *Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas*

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El gasto por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

#### (iii) *Baja en cuentas*

##### *Activos financieros*

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando:

- expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que ya sea:
  - se transfieran de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad del activo financiero; o
  - el Grupo no transfiere ni retiene de forma sustancial todos los riesgos y las recompensas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

El Grupo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

##### *Pasivos financieros*

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

#### (iv) *Compensación*

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

(c) *Activo intangible por concesión*

El Grupo reconoce los acuerdos de concesión de servicios conforme a los requerimientos de la interpretación CINIIF 12 - Acuerdos de concesión de servicios.

Esta interpretación es aplicable para las concesiones en las que:

- La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- La concedente controla, a través de la propiedad, del derecho de uso o de otra manera, cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

El Grupo no reconoce estas infraestructuras como propiedad, planta y equipo y reconoce la contraprestación recibida en los contratos que cumplen las condiciones anteriores por su valor razonable, como un activo intangible en la medida que el Grupo recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio, o como un activo financiero, en la medida en que exista un derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero, ya sea directamente del cedente o de un tercero. En los casos en los que se paga al Grupo por los servicios de construcción, en parte mediante un activo financiero y en parte mediante un activo intangible, se contabiliza cada componente de la contraprestación por separado.

El activo intangible por concesión es amortizado utilizando el método de unidades en uso basado en un estimado del tráfico vehicular durante la vigencia de la concesión.

***Cambio en el costo por aforo aplicable a partir del 1 de enero 2022***

Basados en que en el año 2022 se registró un total de 50,048,962 (2021: 47,360,093) tráficos reales en el Corredor Norte, versus estimaciones de tráfico para ese mismo año de 56,009,783 (2021: 52,165,120) tráficos, la Administración decidió incrementar a partir del 1 de enero 2022 el costo por aforo para el Corredor Norte a B/.0.828, versus un costo anterior de B/.0.750.

El Corredor Sur registró un total de 53,795,108 (2021: 47,119,937) tráficos reales en el 2022, versus estimaciones de tráfico para ese mismo año de 58,831,305 (2021: 53,015,007) tráficos, la Administración decidió reducir a partir del 1 de enero 2022 el costo por aforo para el Corredor Sur a B/.0.036, versus un costo anterior de B/.0.046.

El Corredor Este registró un total de 8,693,846 (2021: 7,733,358) tráficos reales en el 2022, versus estimaciones de tráfico para ese mismo año de 8,897,777 (2021: 8,097,629) tráficos, la Administración decidió reducir a partir del 1 de enero 2022 el costo por aforo para el Corredor Este a B/.0.346, versus un costo anterior de B/.0.510.

El método de amortización no ha cambiado desde su inicio. La revisión de la estimación del tráfico vehicular esperado en la vida estimada es revisada en períodos de 3 años y ajustada o calibrada en el caso de ser necesario.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

Este cambio en las vidas útiles y el cambio en el costo por aforo producen los siguientes cambios en el costo por aforo vehicular por corredor, los cuales se aplican prospectivamente:

Corredor	Costo por aforo aplicable a partir del 1 de enero 2022	Costo por aforo aplicable a partir del 1 de enero 2021
Corredor Sur	B/.0.036	B/.0.046
Corredor Este	B/.0.346	B/.0.510
Corredor Norte	B/.0.828	B/.0.750

Los activos financieros de acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera como activos financieros operativos y se miden posteriormente a costo amortizado, empleando la tasa de interés efectiva. La evaluación del deterioro de valor de estos activos financieros se realiza conforme a la política de deterioro de valor de los activos financieros.

Los activos intangibles de acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera como activos intangibles denominados “activos intangibles por acuerdos de concesión de servicios” y son amortizados utilizando el método de unidades de uso (basado en un estimado del tráfico vehicular) durante el período de concesión.

Los ingresos de actividades ordinarias y los costos relacionados con los servicios de operación se reconocen de acuerdo a la política contable de ingresos ordinarios. Las obligaciones contractuales asumidas por el Grupo para el mantenimiento de la infraestructura durante su operación, o por su devolución al cedente al final del acuerdo de concesión en las condiciones especificadas en el mismo, en la medida en que no suponga una actividad que genera ingresos, se reconoce siguiendo la política contable de provisiones.

Cuando se adquiera un activo intangible en una combinación de negocios, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición. El valor razonable reflejará las expectativas acerca de la probabilidad de que los beneficios económicos futuros incorporados al activo fluyan a la entidad.

Cuando se presentan indicios de deterioro de los activos en uso, el Grupo evalúa el deterioro y se registra una pérdida por deterioro cuando el valor en libros es superior al valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y el valor de uso, que es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento.

*(d) Proyecto en proceso*

Los costos de los proyectos en construcción se transfieren al activo intangible por concesión una vez que la infraestructura haya sido autorizada por el regulador a entrar en operación.

Los costos de las construcciones en proceso incluyen costos directos de materiales, mano de obra y otros costos directos asociados directamente al proyecto.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

Los intereses incurridos sobre financiamientos adquiridos para los proyectos en construcción son capitalizados como un componente de los costos de proyectos en proceso. La capitalización finaliza cuando la infraestructura bajo desarrollo esté disponible para su utilización.

(e) *Mobiliario, equipo y mejoras*

(i) *Reconocimiento y medición*

El mobiliario, equipo y mejoras son medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si partes significativas de una partida de mobiliario, equipo y mejoras tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan en partidas separadas (componentes principales) de mobiliario, equipo y mejoras.

Las ganancias y pérdidas procedentes de la disposición de una partida de mobiliario, equipo y mejoras son reconocidas en el estado consolidado condensado intermedio de resultados.

(ii) *Costos subsiguientes*

Los desembolsos subsiguientes son capitalizados sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desarrollo del proyecto fluyan hacia el Grupo.

(iii) *Depreciación*

La depreciación se calcula sobre el costo de los elementos de mobiliario, equipo y mejoras menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en el estado consolidado condensado intermedio de resultados.

La vida útil estimada del mobiliario, equipo y mejoras, se detallan así:

Mobiliarios y equipos	2 a 5 años
Equipo rodante	4 años
Equipo de cómputo	1 a 4 años
Mejoras al local	5 años
Sistema de telepeaje	5 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados a cada fecha de reporte y son ajustados si es necesario.

(f) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión consisten en terrenos y están presentadas al costo.

(g) *Depósitos y anticipos de clientes*

Los anticipos de los clientes corresponden a los anticipos efectuados por los clientes por el uso de peajes. Si los anticipos recibidos no han sido utilizados por los clientes después de ocho (8) años, estos son reconocidos por el Grupo como otros ingresos en el estado consolidado condensado intermedio de resultados.

Los depósitos de clientes corresponden a depósitos de garantía otorgados por los clientes y se devuelven a ellos una vez cancelado el servicio.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

(h) *Provisiones*

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado cotice, así como el riesgo específico del pasivo correspondiente. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

(i) *Capital en acciones*

Los costos incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del patrimonio. El impuesto a las ganancias relacionado con los costos de transacción de una transacción de patrimonio se contabiliza de acuerdo con la NIC 12.

(j) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

*Ingresos por peaje*

El Grupo reconoce los ingresos por peaje en el momento en que el usuario completa su tránsito en los Corredores Sur, Norte y Este. El ingreso por servicios conexos es reconocido cuando se presta el servicio.

(k) *Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

(l) *Otros ingresos*

Los otros ingresos por servicios son reconocidos en el estado consolidado condensado intermedio de resultados cuando los servicios son brindados.

(m) *Deterioro del valor*

(i) *Activos financieros no derivados*

*Instrumentos financieros*

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

– los activos financieros medidos al costo amortizado;

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

– instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo la fecha de presentación; y

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

– otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por deudores comerciales y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

El Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el deudor pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

El Grupo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

#### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

#### *Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

#### *Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera.*

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

#### *Cancelación*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. El Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son cancelados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

(ii) **Activos no financieros**

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía se prueba por deterioro cada año.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(n) ***Impuesto sobre la renta***

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

(i) **Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan sólo si corresponden a un mismo contribuyente y en una misma jurisdicción.

(ii) **Impuesto diferido**

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base en la reversión de las diferencias temporarias correspondientes. Si el importe de las diferencias temporarias imponibles es insuficiente para reconocer un activo por impuesto diferido, entonces se consideran las ganancias fiscales futuras ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias imponibles, con base en los planes de negocios de las subsidiarias individuales del Grupo. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de presentación y se reducen en la medida que deja de ser probable que se realice el beneficio fiscal correspondiente; esas reducciones se reversan cuando la probabilidad de ganancias fiscales futuras mejora.

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación, y refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si la hubiere.

La medición de los impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, a la fecha de presentación, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

#### **(4) Normas emitidas, pero aún no vigentes**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

#### **Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos provenientes de una Única Transacción (Modificaciones a la NIC 12)**

Las modificaciones reducen el alcance de la exención de reconocimiento inicial para excluir transacciones que dan lugar a diferencias temporales iguales y compensatorias, por ejemplo, arrendamientos y desmantelamiento pasivo. Las modificaciones se aplican a los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Para arrendamientos y pasivos por desmantelamiento, los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados será necesario reconocerlo desde el comienzo del primer período comparativo presentado, con cualquier efecto acumulado reconocido como un ajuste a las utilidades retenidas u otros componentes de equidad en esa fecha. Para todas las demás transacciones, las modificaciones se aplican a las transacciones que ocurren después del comienzo del período más antiguo presentado.

El Grupo contabiliza el impuesto diferido sobre arrendamientos y pasivos por desmantelamiento aplicando el enfoque "integralmente vinculado", que da como resultado un resultado similar al de las enmiendas, excepto que los impactos por impuestos diferidos se presentan netos en el estado de situación financiera. Bajo las modificaciones, el Grupo reconocerá un activo por impuestos diferidos y un pasivo por impuestos diferidos separados.

El Grupo estima que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 12 no tendrán impactos significativos en los estados financieros consolidados condensados intermedios.

#### **Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1).**

Las modificaciones, tal como se emitieron en 2020, tienen como objetivo aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y se aplican a los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Sin embargo, el IASB ha propuesto posteriormente modificaciones adicionales a la NIC 1 y el aplazamiento de la fecha de vigencia de las modificaciones de 2020 no antes del 1 de enero de 2024. Debido a estos desarrollos en curso, el Grupo no puede determinar el impacto de estas modificaciones en los estados financieros consolidados condensados intermedios en el período de aplicación inicial. El Grupo está siguiendo de cerca los desarrollos.

#### **Otras normas**

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo:

- *Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2).*
- *Definición de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8).*

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios****(5) Activo intangible por concesión**

Un análisis del activo intangible por concesión se desglosa como sigue:

	<b>2023 (No auditado)</b>			<b>Total</b>
	<b>Corredor Sur</b>	<b>Corredor Norte</b>	<b>Corredor Este</b>	
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2022	474,864,527	646,879,247	175,373,268	1,297,117,042
	<u>474,864,527</u>	<u>646,879,247</u>	<u>175,373,268</u>	<u>1,297,117,042</u>
Amortización acumulada:				
Al 31 de diciembre de 2022	238,722,551	301,170,165	42,335,760	582,228,476
Amortización del año	2,664,715	21,945,196	1,682,736	26,292,647
	<u>241,387,266</u>	<u>323,115,361</u>	<u>44,018,496</u>	<u>608,521,123</u>
Saldo neto al 30 de junio de 2023	<u>233,477,261</u>	<u>323,763,886</u>	<u>131,354,772</u>	<u>688,595,919</u>
	<b>2022</b>			
	<b>Corredor Sur</b>	<b>Corredor Norte</b>	<b>Corredor Este</b>	<b>Total</b>
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2021	474,864,527	646,879,247	175,373,268	1,297,117,042
	<u>474,864,527</u>	<u>646,879,247</u>	<u>175,373,268</u>	<u>1,297,117,042</u>
Amortización acumulada:				
Al 31 de diciembre de 2021	233,700,827	259,743,053	39,328,980	532,772,860
Amortización del año	5,021,724	41,427,112	3,006,780	49,455,616
	<u>238,722,551</u>	<u>301,170,165</u>	<u>42,335,760</u>	<u>582,228,476</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2022	<u>236,141,976</u>	<u>345,709,082</u>	<u>133,037,508</u>	<u>714,888,566</u>

El costo neto de la inversión en concesión es amortizado utilizando el método de unidades en uso basado en un estimado del tráfico vehicular durante la vigencia de la concesión.

**(6) Proyectos en proceso**

Al 30 de junio de 2023, el saldo de los proyectos en proceso asciende a B/.7,045,089 (2022: B/.3,262,008).

El movimiento de los proyectos se presenta a continuación:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Saldo al inicio del período	3,262,008	141,775
Adiciones	3,783,081	3,120,233
Saldo al final del período	<u>7,045,089</u>	<u>3,262,008</u>

Los proyectos en proceso corresponden principalmente a:

- (i) Diseño y construcción del puente peatonal de la comunidad Guna Nega en el tramo Panama-Madden del corredor Norte, con una duración del contrato de nueve (9) meses a partir de la fecha de la orden de proceder. El monto total del proyecto es por B/.1,164,000;

# EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

- (ii) Construcción de un nuevo centro de monitoreo, control y remodelación de las oficinas administrativas del Grupo, con una duración del contrato de siete (7) meses a partir de la fecha de la orden de proceder por ENA Sur, S.A. El monto total del proyecto es por B/.1,230,000; y
- (iii) Anillo de fibras de equipos de telecomunicaciones para los corredores, ENA Norte, S. A., ENA Sur, S. A., y ENA Este, S. A., con una duración del contrato de dieciocho (18) meses a partir de la fecha de la orden de proceder y doce (12) meses de garantía a partir de la firma del acta de entrega sustancial. El monto total del proyecto es por B/.2,870,734

### (7) Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El detalle de mobiliario, equipo y mejoras, neto se presenta a continuación:

	<u>Saldo al 1 de enero de 2023</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disposición</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2023</u>
<b>Costo</b>				
Mobiliario y equipos	444,818	59,422	0	504,240
Equipo rodante	638,014	0	0	638,014
Equipo de cómputo	537,122	455	0	537,577
Mejoras al local	57,433	0	0	57,433
Sistema de telepeaje	9,801,537	0	0	9,801,537
<b>Total</b>	<u>11,478,924</u>	<u>59,877</u>	<u>0</u>	<u>11,538,801</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Disminución</u>	
<b>Depreciación y amortización</b>				
Mobiliario y equipos	452,736	14,198	0	466,934
Equipo rodante	618,483	5,860	0	624,343
Equipo de cómputo	503,288	5,141	0	508,429
Mejoras al local	57,433	0	0	57,433
Sistema de telepeaje	9,801,537	0	0	9,801,537
<b>Total</b>	<u>11,433,477</u>	<u>25,199</u>	<u>0</u>	<u>11,458,676</u>
<b>Valor neto según libros</b>	<u>45,447</u>			<u>80,125</u>

	<u>Saldo al 1 de enero de 2022</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disposición</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2022</u>
<b>Costo</b>				
Mobiliario y equipos	440,477	4,341	0	444,818
Equipo rodante	638,014	0	0	638,014
Equipo de cómputo	532,950	4,172	0	537,122
Mejoras al local	57,433	0	0	57,433
Sistema de telepeaje	9,801,537	0	0	9,801,537
<b>Total</b>	<u>11,470,411</u>	<u>8,513</u>	<u>0</u>	<u>11,478,924</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Disminución</u>	
<b>Depreciación y amortización</b>				
Mobiliario y equipos	432,579	20,158	0	452,736
Equipo rodante	606,763	11,720	0	618,483
Equipo de cómputo	499,581	3,707	0	503,288
Mejoras al local	51,690	5,743	0	57,433
Sistema de telepeaje	7,841,229	1,960,307	0	9,801,536
<b>Total</b>	<u>9,431,842</u>	<u>2,001,635</u>	<u>0</u>	<u>11,433,477</u>
<b>Valor neto según libros</b>	<u>2,038,569</u>			<u>45,447</u>

# EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

### (8) Fondos en fideicomiso con uso específico

Los fondos en fideicomiso con uso específico se detallan a continuación:

	30 de junio de <b>2023</b> <b>(No auditado)</b>	31 de diciembre de <b>2022</b>
<b>ENA Norte Trust:</b>		
<b>The Bank of New York Mellon</b>		
Reserva para servicio de deuda (inmediata o trimestral)	3,248,468	3,461,481
Reserva para servicio de deuda futura	6,564,671	6,968,974
Reserva para mantenimiento mayor	1,250,000	1,250,000
Reserva para Capex	1,500,000	1,500,000
Cuenta de exceso de efectivo	5,958,706	4,350,179
Banistmo, S. A. (cobro peaje)	3,155,929	3,183,385
<b>ENA Este, S. A.</b>		
Banistmo, S. A. cuenta de ahorros para indemnizaciones	11,144,470	11,126,064
<b>Fideicomiso de Administración:</b>		
Banistmo, S. A.	4,055,683	3,650,667
<b>ENA Master Trust</b>		
BSA FID 4013 Excess Cash Flow	54,682,009	48,134,570
ENA Sur Litigation Reserve	91,254	2,361
ENA Este Tramo Golf – Tocumen	113,529	4,194
ENA Este Tramo Gonzalillo – Pedregal	21,188	1,572
ENA Offshore Concentration	5,071,528	7,059,577
Reserva de mantenimiento mayor	5,666,825	5,666,825
ENA Primary Payment	7,160,607	4,381,252
Servicio de la deuda	16,261,647	16,000,000
Cuenta de operación	6,972,598	6,972,598
Banco General	1,147	1,173
Concentración EE	1,000	1,000
Concentración ES	1,000	1,000
Depósitos a plazo fijo	110,732,019	98,527,630
Total de fondos en fideicomiso con uso específico	<u>243,654,278</u>	<u>222,244,502</u>
Menos:		
Porción no corriente	<u>(22,679,172)</u>	<u>(22,679,172)</u>
Porción corriente	<u>220,975,106</u>	<u>199,565,330</u>

### (9) Cuentas por cobrar comerciales y otros

Las cuentas por cobrar comerciales y otros se detallan a continuación:

	30 de junio de <b>2023</b> <b>(No auditado)</b>	31 de diciembre de <b>2022</b>
Cuentas por cobrar – peaje (i)	14,898,771	12,818,622
Servicios conexos	374,288	265,241
Otros (ii)	3,568,506	2,868,148
	<u>18,841,565</u>	<u>15,952,011</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(5,435,390)</u>	<u>(5,435,390)</u>
Total	<u>13,406,175</u>	<u>10,516,621</u>

(i) Las cuentas por cobrar peajes al 30 de junio del 2023, incluyen cuentas por cobrar por B/.7,976,542 (2022: B/.6,020,685) que son adeudadas por entidades del Gobierno de la República de Panamá.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

(ii) Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a los recaudadores de efectivo e intereses por cobrar de depósitos a plazo fijo.

El valor razonable de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor en libros debido a su naturaleza de corto plazo. El movimiento de la provisión para las cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Saldo al inicio del año	5,435,390	5,441,238
Reversión de provisión	0	(5,848)
Saldo al final del año	<u>5,435,390</u>	<u>5,435,390</u>

#### (10) Efectivo y depósitos en bancos

Los saldos de efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Banco General, S. A. – cuenta corriente	1,802,853	1,802,955
Banistmo, S. A. – cuenta corriente	58,100	24,443
Banco Nacional de Panamá – cuenta corriente	5,469,592	5,721,055
Metrobank, S. A. – cuenta corriente	365,467	370,789
Banistmo, S. A. – Fideicomiso de Administración	4,471,705	7,786,606
Scotiabank Panamá – Depósitos a plazo fijo	3,561,689	0
Caja general	2,000	2,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>15,731,406</u>	<u>15,707,848</u>
Menos: efectivo restringido	<u>(1,763,280)</u>	<u>(1,763,280)</u>
	<u>13,968,126</u>	<u>13,944,568</u>

Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a tres meses desde la fecha de adquisición:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Scotiabank Panamá – Depósito a plazo fijo (i)	<u>4,661,689</u>	<u>8,223,378</u>
	<u>4,661,689</u>	<u>8,223,378</u>

(i) El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo por B/.4,661,689 (2022: B/.8,223,378), con tasas de interés anual del 4.84% con vencimiento semestral en el mes de septiembre 2023.

Estos fideicomisos revocables se constituyen para la administración, custodia, pago e inversión de ciertos fondos que tienen la finalidad de incrementar, preservar y administrar los recursos y hacer pagos a favor de los beneficiarios.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Los beneficiarios de los Fideicomisos son:

- a) Los Fideicomitentes (ENA Este, S. A.; ENA Sur, S. A., y ENA Norte, S. A.) y
- b) Las personas naturales o jurídicas que de tiempo en tiempo designe los Fideicomitentes, siempre y cuando sean aceptadas por el Fiduciario para que sean beneficiarios de los Fideicomisos, y en los términos indicados en cada una de dichas instrucciones, mediante instrumento escrito.

A continuación, la conciliación del efectivo y depósitos en bancos presentado en el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera y que se presentan en el estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>30 de junio de 2022 (No auditado)</b>
Efectivo y depósitos en bancos	15,731,406	19,249,217
Menos:		
Banco General, S. A. – cuenta corriente	1,763,280	1,763,280
Total de efectivo restringido	<u>1,763,280</u>	<u>1,763,280</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado consolidado condensado intermedio de flujos de efectivo	<u>13,968,126</u>	<u>17,485,937</u>

Al 30 de junio de 2023 y 2022, los saldos en la cuenta corriente de Banco General, S. A. por B/.1,763,280 están restringidos por ser parte de un litigio entre ENA Sur, S. A. y Cervecería Nacional, S. A. (ver Nota 18).

#### (11) Bonos por pagar

A continuación, el detalle de los bonos por pagar:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Bonos ENA Norte Trust	262,502,426	279,715,660
Bonos ENA Master Trust	400,000,000	400,000,000
	<u>662,502,426</u>	<u>679,715,660</u>
Gasto de emisión de bonos, neto	(8,944,185)	(9,311,032)
Total neto	<u>653,558,241</u>	<u>670,404,628</u>
Porción corriente	<u>37,134,040</u>	<u>38,583,098</u>
Saldo con vencimiento mayor a un año	<u>616,424,201</u>	<u>631,821,530</u>

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

<b>30 de junio de 2023</b> <b>(No auditado)</b>	<b>ENA Norte</b> <b>Trust</b>	<b>ENA Master</b> <b>Trust</b>	<b>Total</b>
Menos de 1 año	37,134,040	0	37,134,040
1-2 años	39,719,141	0	39,719,141
2-3 años	41,284,769	4,500,000	45,784,769
3-4 años	42,110,464	9,000,000	51,110,464
4-5 años	42,952,674	9,000,000	51,952,674
Más de 5 años	59,301,338	377,500,000	436,801,338
Total	262,502,426	400,000,000	662,502,426

  

<b>31 de diciembre de</b> <b>2022</b>	<b>ENA Norte</b> <b>Trust</b>	<b>ENA Master</b> <b>Trust</b>	<b>Total</b>
Menos de 1 año	38,583,098	0	38,583,098
1-2 años	38,422,872	0	38,422,872
2-3 años	37,670,723	0	37,670,723
3-4 años	36,868,054	9,000,000	45,868,054
4-5 años	36,178,444	9,000,000	45,178,444
Más de 5 años	91,992,469	382,000,000	473,992,469
Total	279,715,660	400,000,000	679,715,660

Al 30 de junio de 2023, las generales de las emisiones existentes se detallan a continuación:

#### **A - Emisión de bonos ENA Norte Trust**

##### **ENA Norte Trust (emisor)**

Los bonos por B/.600,000,000 con un cupón de 4.95% y con vencimiento legal final en el 2028 fueron emitidos por el ENA Norte Trust el 3 de octubre de 2012, fideicomiso constituido de conformidad con la Ley No.1 de 1984 de la República de Panamá, y en concordancia con el Acuerdo de Fideicomiso ("Trust Agreement") celebrado entre la Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA) y ENA Norte, S. A., en calidad de fideicomitentes ("settlers"), y Banistmo, S. A., una corporación panameña actuando no en su capacidad individual, si no exclusivamente como fiduciario del ENA Norte Trust.

Los bonos están garantizados con base en pro-rata por (i) el derecho, título e interés del Fideicomiso ENA Norte a los derechos de ENA Norte, S. A. de recibir peajes y ciertos otros pagos bajo el Contrato de Concesión suscrito en su momento entre el Estado panameño, actuando a través del Ministerio de Obras Públicas, y ENA Norte, S. A. y (ii) todas las acciones emitidas y en circulación de ENA Norte, S. A.

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 no-subsanado, los activos del Fideicomiso.

Los intereses sobre los bonos son pagaderos de forma trimestral en enero, abril, julio y octubre de cada año durante el plazo de los bonos.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

La amortización del principal de los bonos emitidos por el ENA Norte Trust - producto de la aplicación de las prioridades de una cascada de pagos que contempla, entre otras cosas, (i) los gastos de operación y mantenimiento mayor de los tramos Fase I, Segmento Panamá - Madden y Fase IIA, (ii) las comisiones de los fiduciarios, (iii) impuestos causados y (iv) los intereses trimestrales a pagar generados por las notas - es variable. Por consiguiente, en lo que respecta a la amortización proyectada del principal de las notas, tanto la porción corriente como la porción pagadera en los próximos años detalladas a continuación son sumas estimadas.

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Bonos ENA Norte Trust	262,502,426	279,715,660
Total de bonos emitidos y pendientes de pago	<u>262,502,426</u>	<u>279,715,660</u>
Menos:		
Costo de emisión de bonos	(3,375,862)	(3,679,222)
Total neto	<u>259,126,564</u>	<u>276,036,438</u>
Porción corriente:		
Total	<u>37,134,040</u>	<u>38,583,098</u>
Saldo con vencimiento mayor a un año	<u>221,992,524</u>	<u>237,453,340</u>

El vencimiento del principal pagadero en los próximos años es como sigue:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Menos de 1 año	37,134,040	38,583,098
1-2 años	39,719,141	38,422,872
2-3 años	41,284,769	37,670,723
3-4 años	42,110,464	36,868,054
4-5 años	42,952,674	36,178,444
Más de 5 años	59,301,338	91,992,469
Total	<u>262,502,426</u>	<u>279,715,660</u>

En el proceso de estructurar, documentar y colocar los bonos, el Fideicomiso ENA Norte incurrió en numerosos gastos de emisión. Estos gastos fueron capitalizados para ser amortizados durante la vida de los bonos bajo el método de interés efectivo.

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Al 30 de junio de 2023, los gastos de emisión se detallan de la siguiente manera:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Costo de emisión de bonos	8,824,617	8,824,617
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(5,145,395)	(4,558,575)
Amortización del año	(303,360)	(586,820)
Saldo al final del año	(5,448,755)	(5,145,395)
Costo de emisión de bonos, neto	3,375,862	3,679,222

#### **B - Emisión de bonos ENA Master Trust**

##### **Fideicomiso ENA Master (emisor)**

Los bonos por B/.400,000,000 – con un cupón de 4.00% y con vencimiento legal final en mayo del 2048 fueron emitidos por el Fideicomiso ENA Master el 19 de noviembre de 2020, fideicomiso constituido de conformidad con la Ley No.1 de 1984 de la República de Panamá, y de conformidad con el Contrato de Fideicomiso (el “Contrato”) suscrito el 19 de noviembre de 2020 entre ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A., como Fideicomitente; ENA como Fideicomitente y Administrador; Banistmo S. A. como Fiduciario del Fideicomiso ENA Master; los Tenedores Registrados de los bonos Fideicomiso ENA Master como Beneficiarios Primarios; y los Fideicomitentes como Beneficiarios Secundarios.

Los bonos están garantizados con base en pro rata por (i) el derecho, título e interés del Fideicomiso ENA Master a los derechos de ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A. de recibir peajes de la operación del Corredor Sur y de la Fase IIB del Corredor Norte bajo el Contrato de Concesión suscrito en su momento entre el Estado panameño, actuando a través del Ministerio de Obras Públicas, y ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A., (ii) todas las acciones emitidas y en circulación de ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A., (iii) los fondos disponibles de tiempo en tiempo y ciertas reservas depositadas en las cuentas del fideicomiso, y (iv) los aportes que realice ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A. de los montos correspondientes a su capital social que reciba de ENA, producto de los dividendos que, de tiempo en tiempo, le sean pagados a ENA por ENA Sur, S. A. y ENA Este, S. A.

La fuente de pago de los bonos son exclusivamente los derechos cedidos sobre los cobros de peaje de ENA Sur, S. A. y en la Fase IIB del Corredor Norte, las cuentas bancarias del fideicomiso, y los aportes que realice ENA Sur, S. A. y ENA Este.

**EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios**

Los intereses devengados por los bonos son pagaderos semestralmente en mayo y noviembre de cada año, durante el plazo de los bonos. De acuerdo con los términos y condiciones de emisión de los bonos, los pagos programados de principal en las respectivas fechas de pago semestral inician en noviembre del año 2025, los cuales se realizarán semestralmente de forma escalonada hasta completar el último pago en mayo del año 2048.

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Bonos ENA Master Trust	400,000,000	400,000,000
Total de bonos emitidos y pendientes de pago	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>
Menos:		
Costo de emisión de bonos	(5,568,323)	(5,631,810)
Saldo con vencimiento mayor a un año	<u>394,431,677</u>	<u>394,368,190</u>

El vencimiento del principal pagadero en los próximos años es como sigue:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Menos de 1 año	0	0
1-2 años	0	0
2-3 años	4,500,000	0
3-4 años	9,000,000	9,000,000
4-5 años	9,000,000	9,000,000
Más de 5 años	377,500,000	382,000,000
Total	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>

En el proceso de estructurar, documentar y colocar los bonos, el Fideicomiso ENA Master Trust incurrió en gastos de emisión. Estos gastos fueron capitalizados para ser amortizados durante la vida de los bonos bajo el método de interés efectivo.

Al 30 de junio de 2023, los gastos de emisión se detallan de la siguiente manera:

	<b>30 de junio de 2023 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Costo de emisión de bonos	<u>5,893,351</u>	<u>5,893,351</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(261,541)	(137,985)
Amortización del año	(63,487)	(123,556)
Saldo al final del año	<u>(325,028)</u>	<u>(261,541)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u>5,568,323</u>	<u>5,631,810</u>

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

#### (12) Capital en acciones

El capital social autorizado del Grupo está conformado por 1,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000 cada una. Al 30 de junio de 2023, hay 50,500 acciones emitidas y en circulación y un capital adicional aportado total por B/.106,806,651 (2022: B/.106,806,651).

#### (13) Costos de operación y mantenimiento

A continuación, un detalle de los costos de operación y mantenimiento:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio	
	2023 (No auditado)	2022 (No auditado)
Costo de operación y mantenimiento menor	10,107,204	9,958,068
Costo de mantenimiento mayor	7,874,855	3,726,731
Servicios operativos	583,131	511,623
Prima de seguro	648,553	480,983
Total	<u>19,213,743</u>	<u>14,677,405</u>

El costo de operación y mantenimiento menor corresponde a los costos incurridos y pagados a la empresa operadora Maxipista de Panamá, S. A., encargada de la operación y mantenimiento de los Corredores Norte, Sur y Este, de acuerdo con el Contrato de Operación y Mantenimiento.

El costo de mantenimiento mayor representa los costos incurridos realizados de acuerdo con el plan de mantenimiento para esos propósitos de conformidad con lo estipulado en el Contrato de Concesión.

#### (14) Otros gastos

A continuación, se desglosa un resumen de los otros gastos:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio	
	2023 (No auditado)	2022 (No auditado)
Impuestos	302,613	262,904
Comunicaciones	99,083	104,904
Mantenimientos	43,426	41,432
Seguros	43,521	171
Gastos no deducibles	0	384,691
Stickers Panapass	0	95,402
Publicidad	99,750	352,897
Otros	301,783	356,333
Total	<u>890,176</u>	<u>1,598,734</u>

# EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

---

### (15) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las subsidiarias están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2022.

La tarifa general del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicable a las personas jurídicas es del 25%.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicable para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

Las compañías del Grupo deben pagar el impuesto sobre la renta estimado con base en la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

#### 15.1 Impuesto a las ganancias reconocido en resultados

Los componentes del gasto del impuesto sobre la renta al 30 de junio de 2023 son como sigue:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio	
	<u>2023</u> (No auditado)	<u>2022</u> (No auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	2,367,269	1,983,087
Ajuste al impuesto sobre la renta de períodos anteriores	<u>747,918</u>	<u>211,696</u>
Total	<u><u>3,115,187</u></u>	<u><u>2,194,783</u></u>

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

La conciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta a continuación:

	Por los seis meses terminados el 30 de junio	
	<u>2023</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2022</u> <u>(No auditado)</u>
Utilidad antes del impuesto	17,619,152	12,633,760
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25% con beneficio del 50%	2,202,394	1,579,221
Efecto en:		
Efecto en consolidación	(60,026)	626,901
Compañías en pérdidas	374,553	(230,335)
Costos y gastos exentos y/o no deducibles	0	48,086
Ingresos no gravables	<u>(149,652)</u>	<u>(40,786)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	2,367,269	1,983,087
Ajuste al impuesto sobre la renta de períodos anteriores	<u>747,918</u>	<u>211,696</u>
Total de impuesto sobre la renta corriente	<u>3,115,187</u>	<u>2,194,783</u>

Al 30 de junio de 2023, no se ha establecido impuestos sobre la renta diferido producto de utilidades no distribuidas de subsidiarias ya que, según la Administración, la Compañía controla el pago de dividendos y no se espera distribuir dividendos en un futuro previsible.

La Concesión establece que las compañías tendrán derecho a los siguientes beneficios fiscales:

1. A partir de la adjudicación de la Concesión y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la Concesión, estarán exentos de:
  - a) El impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) y el de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipos, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de las obras objeto de la Concesión.
  - b) Impuesto de reexportación.
  - c) Impuesto sobre la renta.
2. Durante la administración de las obras o bienes, la Compañía tendrá derecho a exoneración de:
  - a) Impuesto sobre la renta mediante la siguiente escala:
    - 100% durante los primeros cinco años
    - 75% durante los cinco años siguientes
    - 50% durante el resto de los años de Concesión
  - b) Exoneración del 100% del impuesto de timbre.

# EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

- c) Exoneración del 100% del impuesto de importación del equipo de mantenimiento y operación indispensable en la administración de las obras de la Concesión.
- d) Exoneración del 100% del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) en las importaciones del equipo de mantenimiento y operación indispensable para la administración de las obras de la Concesión.
3. Antes y durante la construcción y administración de las obras de la Concesión, las entidades financieras de la Compañía estarán exentas del impuesto sobre la renta, sobre los intereses que cobran por los préstamos que otorgan para el financiamiento de las obras.
4. La Compañía tendrá primera opción para la realización de actividades conexas a la Concesión, en cuyo caso podrá acogerse a los incentivos que otorgan las respectivas leyes de desarrollo.

### (16) Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado en los estados financieros consolidados condensados intermedios, se aproxima a su valor razonable.

	<u>Valor en libros</u>		<u>30 de junio de 2023</u>				<u>Valor razonable</u>	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>	
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>								
Fondos en fideicomiso con uso específico	243,654,278	0	243,654,278	-	242,434,780	-	242,434,780	
Cuentas por cobrar comerciales y otros	13,406,175	0	13,406,175	-	-	-	-	
Depósitos a plazo fijo	4,661,689	0	4,661,689	-	-	-	-	
Efectivo y depósitos en bancos	13,968,126	0	13,968,126	-	-	-	-	
Efectivo restringido	1,763,280	0	1,763,280	-	-	-	-	
	<u>277,453,548</u>	<u>0</u>	<u>277,453,548</u>		<u>242,434,780</u>		<u>242,434,780</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>								
Bonos por pagar	0	653,558,241	653,558,241	-	553,343,598	-	553,343,598	
Intereses por pagar	0	4,168,337	4,168,337	-	-	-	-	
Depósitos y anticipos de clientes	0	7,238,552	7,238,552	-	-	-	-	
Cuentas por pagar comerciales	0	6,414,837	6,414,837	-	-	-	-	
	<u>0</u>	<u>671,379,967</u>	<u>671,379,967</u>		<u>553,343,598</u>		<u>553,343,598</u>	

	<u>Valor en libros</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>				<u>Valor razonable</u>	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>	
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>								
Fondos en fideicomiso con uso específico	222,244,502	0	222,244,502	-	221,996,639	-	221,996,639	
Cuentas por cobrar comerciales y otros	10,516,621	0	10,516,621	-	-	-	-	
Depósitos a plazo fijo	8,223,378	0	8,223,378	-	-	-	-	
Efectivo y depósitos en bancos	13,944,568	0	13,944,568	-	-	-	-	
Efectivo restringido	1,763,280	0	1,763,280	-	-	-	-	
	<u>256,692,349</u>	<u>0</u>	<u>256,692,349</u>		<u>221,996,639</u>		<u>221,996,639</u>	
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>								
Bonos por pagar	0	670,404,628	670,404,628	-	545,897,414	-	545,897,414	
Intereses por pagar	0	4,322,182	4,322,182	-	-	-	-	
Depósitos y anticipos de clientes	0	6,653,137	6,653,137	-	-	-	-	
Cuentas por pagar comerciales	0	5,853,664	5,853,664	-	-	-	-	
	<u>0</u>	<u>687,233,611</u>	<u>687,233,611</u>		<u>545,897,414</u>		<u>545,897,414</u>	

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2, mostrados arriba ha sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

#### (17) Gestión de riesgos financieros

##### *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Por la naturaleza de sus operaciones, el Grupo está expuesto a diferentes riesgos financieros que pudieran amenazar sus objetivos de negocio, por lo que la identificación proactiva y entendimiento de los riesgos significativos a los que enfrenta el Grupo es crítico para lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, y minimizar los efectos adversos potenciales sobre su realización financiera.

La Administración y control de los riesgos del Grupo recae principalmente sobre la Junta Directiva, que es inicialmente responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque del negocio y valores corporativos.

Los principales riesgos financieros identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez y capital, los cuales se describen a continuación:

##### *Riesgo de crédito*

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, fondos en fideicomiso con uso específico y cuentas por cobrar comerciales, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Las cuentas por cobrar consisten en un número importante de clientes principalmente personas naturales que utilizan los corredores.

##### *Riesgo de liquidez*

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones, emisiones de bonos y otras fuentes de financiamientos y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, el Grupo espera mantener suficientes fondos de efectivo y flexibilidad en los fondos si son requeridos.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Grupo reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

<b>2023</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Flujos no descontados</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1 a 2 años</b>	<b>De 2 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	653,558,241	963,772,836	65,456,284	66,151,906	215,015,308	617,149,338
Intereses por pagar	4,168,337	4,168,337	4,168,337	0	0	0
Depósitos y anticipos de clientes	8,061,779	8,061,779	8,061,779	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales	6,414,837	6,414,837	6,414,837	0	0	0
Total de pasivos financieros	<u>672,203,194</u>	<u>982,417,789</u>	<u>84,101,237</u>	<u>66,151,906</u>	<u>215,015,308</u>	<u>617,149,338</u>

## EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

<u>2022</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 2 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	670,404,628	996,172,117	67,721,046	128,645,539	135,658,000	664,147,532
Intereses por pagar	4,322,182	4,322,182	4,322,182	0	0	0
Depósitos y anticipos de clientes	6,653,137	6,653,137	6,653,137	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales	5,853,664	5,853,664	5,853,664	0	0	0
Total de pasivos financieros	<u>687,233,611</u>	<u>1,013,001,100</u>	<u>84,550,029</u>	<u>128,645,539</u>	<u>135,658,000</u>	<u>664,147,532</u>

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Grupo mantiene activos líquidos tales como efectivos y equivalentes de efectivo y fondos en fideicomiso con uso específico.

#### *Riesgo de mercado*

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

#### **(18) Contingencias**

##### **Empresa Nacional de Autopista, S. A. (ENA)**

Al 30 de junio de 2023, existen demandas en procesos a saber:

- Proceso ordinario de mayor cuantía tramitado en el Juzgado Segundo de Circuito Ramo Civil de Panamá propuesto por Nelson Planas e Inés Planas, en donde demandan el pago total del inmueble y no parcial por la suma de B/.84,414 por la afectación producto de la construcción de la Fase IIB del Corredor Norte. El 31 de mayo de 2023, el 31 de mayo de 2023, el demandante presenta Recurso de Casación, luego el 31 de julio de 2023, ENA presentó alegato de inadmisibilidad al Recurso de Casación, y el 03 de agosto los demandantes presentaron sus alegatos, en espera de resolución del Tribunal Superior. El pago por la afectación está provisionado en el Fideicomiso de Liberación de Vía Fase IIB del Corredor Norte – ENA Este, S. A.
- Proceso Ordinario de Mayor Cuantía tramitada en el Juzgado Sexto Ramo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá interpuesto por TOGAR, S. A. en contra de ENA y ENA Norte, en donde reclama indemnización económica de B/.2,655,958 por una servidumbre solicitada por PYCSA Panamá, S. A. la cual nunca fue utilizada y el Ministerio de Obras Públicas desafectó como servidumbre pública. Se solicitó una suspensión del proceso desde el 14 de julio hasta el 14 de agosto de 2023, ya que se está tratando de llegar a un acuerdo extrajudicial entre las partes, y posterior desistimiento del actual proceso.
- Proceso Ordinario de Mayor Cuantía instaurado en el Juzgado Segundo de Circuito Ramo Civil del Primer Distrito Judicial interpuesto por INVERSIONES MANFERSA, S. A., en contra de ENA, en donde demanda indemnización económica por la suma de B/.1,000,000 por la finca No. 38,184. Los demandantes no aportaron pruebas al proceso, actualmente se encuentra en período de presentación de alegatos, en los cuales (MANFERSA) no presento alegatos. El 02 de agosto de 2023, ENA presentó alegatos de conclusión. El caso corresponde a las afectaciones por la construcción de la Fase IIB del Corredor Norte (ENA Este).

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

#### **ENA Sur, S. A.**

Mantiene reservas para el pago de indemnizaciones a propietarios de fincas afectadas durante la construcción del Corredor Sur hasta por un valor de B/.3,579,981, provisión dejada por ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.) para hacer frente los correspondientes pagos, la cual se está coordinando con Bienes Patrimoniales del Ministerio de Economía y Finanzas el trámite de las resoluciones necesarias para formalizar las escrituras de traspaso de las fincas a la Nación y en consecuencia, el pago de los montos reservados. De las fincas afectadas los siguientes reclamos han sido presentados a la Compañía:

- Proceso Ordinario de mayor cuantía interpuesto por la Cervecería Nacional, S. A., en contra de ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.), Ministerio de Obras Públicas (MOP) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), por la suma de B/.1,763,280, incluyendo costas e intereses, por afectación a la Finca No.28422 de su propiedad. El Ministerio de Obras Públicas (MOP) presentó escrito oponiéndose a la demanda por falta de competencia del Juzgado de Circuito para conocer de demandas contra el Estado, la cual se negó y se ordenó seguir con el proceso que está pendiente de notificar al Ministerio Público resolución que se pronuncia sobre cobro de honorarios de anteriores abogados de Cervecería Nacional, S. A., y luego de resolver admisión de pruebas del proceso.
- Cualquier suma de dinero que ENA Sur, S. A., sea condenada a pagar o de cualquier forma deba pagar en exceso a lo declarado en el balance de cierre de ICA Panamá, S. A. al 11 de agosto de 2011, deberán ser indemnizados de conformidad con lo establecido en la Cláusula VI “Indemnizaciones” del contrato de compra-venta de acciones de ICA Panamá, S. A. Para estos dos casos la Compañía mantiene provisionado B/.182,100, aun cuando se considera que la resolución será favorable para el Grupo.

#### **ENA Norte, S. A.**

- Proceso Contencioso Administrativo de Indemnización, interpuesto por Rosendo Rivera, en contra de ENA Norte, S.A., por la suma de B/.15,000, por supuestos daños ocasionados al vehículo del demandante, y alega que es responsabilidad de ENA Norte resarcir por los daños ocasionados. El 27 de abril de 2023, se presenta demanda, luego ENA presentó informe de conducta el 30 de mayo de 2023, se contesta la demanda el 21 de julio de 2023. A la fecha se ratificaron las pruebas y se adujeron nuevas pruebas, los demandantes presentaron escrito de pruebas y las mismas se objetaron por parte de ENA Norte.

## **EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Entidad 100% Subsidiaria del Estado de la República de Panamá)

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

---

#### **(19) Compromisos**

Al 30 de junio de 2023, las principales obligaciones adquiridas por el Grupo con proveedores y prestadores de servicios son:

##### **(i) Contrato de operación**

**ENA Sur, S. A.:** El 1 de julio de 2010, el Estado por conducto del Ministerio de Obras Públicas, ICATECH Corporation, en su calidad de accionista de ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.) “el Concesionario” y Maxipista de Panamá, S. A. “el Operador” celebraron el Memorando de Entendimiento cuya cláusula segunda, quedó consignado que Maxipista Panamá, S. A. continuará siendo la responsable de la administración, operación y mantenimiento del Corredor Sur, bajo los términos pactados en el Contrato de Operación y Mantenimiento celebrado el 6 de septiembre de 1999 y sus modificaciones del convenio del 12 de mayo de 2005. Mediante Adenda No.3 al contrato de Operación y Mantenimiento con fecha 12 de agosto de 2011, se incluye acuerdo de mantenimiento menor y establecen los Honorarios al operador. Al 30 de junio de 2023, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.4,224,044 (2022: B/.4,120,668). Los servicios de mantenimiento mayor varían de acuerdo a la realización de un programa de mantenimiento.

**ENA Norte, S. A.:** El 12 de septiembre de 2012, ENA Norte, S. A. (el “Concesionario”) suscribió con Maxipista de Panamá, S. A. (el “Operador”) Contrato de Operación y Mantenimiento del Corredor Norte, y se establecen los honorarios del contrato a pagar por el Concesionario al Operador. Al 30 de junio de 2023, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.4,930,403 (2022: B/.4,903,610). Los servicios de mantenimiento mayor varían de acuerdo a la realización de un programa de mantenimiento.

**ENA Este, S. A.:** En noviembre de 2015, ENA Este, S. A. (el “Concesionario”) suscribió con Maxipista de Panamá, S. A. (el “Operador”) Contrato de Operación y Mantenimiento del Corredor Este, se establecen los honorarios del contrato a pagar por el Concesionario al Operador. Al 30 de junio de 2023, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.952,757 (2022: B/.933,790). Los servicios de mantenimiento mayor varían de acuerdo a la realización de un programa de mantenimiento.

#### **(20) Eventos subsecuentes**

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2023 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de agosto de 2023, fecha en que estos estados financieros consolidados condensados intermedios estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación y se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados condensados intermedios.