

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

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

**Estados Financieros Consolidados
Intermedios**

30 de septiembre de 2025

(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 intermedio de situación financiera

Estado consolidado intermedio de resultados

Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio

Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados 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 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 intermedios comprenden el estado consolidado intermedio de situación financiera al 30 de septiembre de 2025 de Empresa Nacional de Autopista, S. A. y Subsidiarias, el estado consolidado intermedio de resultados, el estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio y el estado consolidado intermedio de flujos de efectivo correspondientes al período de nueve 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 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 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 intermedios. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni una conclusión de revisión acerca de si los estados financieros consolidados intermedios están preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 ("NIC 34") Información Financiera Intermedia.

KPMG

Panamá, República de Panamá
27 de noviembre de 2025

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estado consolidado intermedio de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2025

(Cifras en Balboas)

		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	<u>Nota</u>	<u>(No auditado)</u>	
Activos			
Activos no corrientes			
Activo por concesión	5	556,152,181	602,412,070
Proyectos en proceso	6	8,508,521	2,614,650
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	5,463,487	6,409,039
Fondos en fideicomiso con uso específico	8	5,917,615	0
Depósitos a plazo fijo	10	4,161,689	0
Propiedades de inversión		440,076	440,076
Otros activos		1,142,572	1,186,340
Total de activos no corrientes		<u>581,786,141</u>	<u>613,062,175</u>
Activos corrientes			
Otros activos		2,016,946	2,735,803
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neta	9	10,755,575	10,737,219
Intereses por cobrar		8,395,305	5,353,282
Fondos en fideicomiso con uso específico	8	353,379,962	309,897,602
Depósitos a plazo fijo	10	3,561,689	7,723,378
Efectivo y depósitos en bancos	10	13,164,955	11,410,606
Efectivo restringido	10	1,763,280	1,763,280
Total de activos corrientes		<u>393,037,712</u>	<u>349,621,170</u>
Total de activos		<u>974,823,853</u>	<u>962,683,345</u>
Patrimonio y pasivos			
Patrimonio			
Capital en acciones	12	50,500,000	50,500,000
Capital adicional aportado	12	106,806,651	106,806,651
Utilidades retenidas		224,747,679	179,505,846
Total de patrimonio		<u>382,054,330</u>	<u>336,812,497</u>
Pasivos			
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	11	496,919,595	558,290,311
Indemnizaciones pendientes por pagar		11,664,023	11,790,580
Otros pasivos		24,076	35,170
Total de pasivos no corrientes		<u>508,607,694</u>	<u>570,116,061</u>
Pasivos corrientes			
Bonos por pagar	11	58,307,097	38,145,168
Intereses e impuestos acumulados		9,409,993	4,386,013
Depósitos y anticipos de clientes		10,237,430	7,386,256
Cuentas por pagar comerciales y otras		6,207,309	5,837,350
Total de pasivos corrientes		<u>84,161,829</u>	<u>55,754,787</u>
Total de pasivos		<u>592,769,523</u>	<u>625,870,848</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>974,823,853</u>	<u>962,683,345</u>

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

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

Estado consolidado intermedio de resultados

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de	
		<u>2025</u> (No auditado)	<u>2024</u> (No auditado)	<u>2025</u> (No auditado)	<u>2024</u> (No auditado)
Ingresos por peaje		128,256,331	122,675,262	45,360,340	42,331,900
Otros ingresos		973,436	868,825	332,504	246,537
Ingresos por servicios conexos		1,545,860	1,776,272	520,088	508,787
Amortización del activo por concesión	5	(46,259,889)	(45,101,449)	(16,279,258)	(15,568,941)
Costos de operación y mantenimiento	13	(20,309,289)	(37,568,850)	(6,273,355)	(11,199,146)
Gasto de depreciación y amortización	7	(948,179)	(165,324)	(314,124)	(56,277)
Honorarios legales, profesionales, administrativos y salarios		(2,403,568)	(3,040,401)	(853,946)	(967,577)
Comisiones y gastos bancarios		(734,734)	(693,559)	(227,930)	(231,580)
Otros gastos	14	(946,825)	(962,913)	(160,747)	(184,344)
Costos financieros netos		(8,256,996)	(11,638,793)	(2,167,427)	(3,518,521)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		50,916,147	26,149,070	19,936,145	11,360,838
Gasto de impuesto sobre la renta	15	(5,674,314)	(3,452,748)	(2,216,731)	(1,251,422)
Utilidad neta		<u>45,241,833</u>	<u>22,696,322</u>	<u>17,719,414</u>	<u>10,109,416</u>

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

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Capital adicional aportado</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	12	50,500,000	106,806,651	145,240,477	302,547,128
Utilidades integrales del período					
Utilidad neta del período - 2024 (No auditado)		0	0	22,696,322	22,696,322
Total resultado integral del período		0	0	22,696,322	22,696,322
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No auditado)	12	<u>50,500,000</u>	<u>106,806,651</u>	<u>167,936,799</u>	<u>325,243,450</u>
Saldo al 1 de enero de 2025	12	50,500,000	106,806,651	179,505,846	336,812,497
Utilidades integrales del período					
Utilidad neta del período - 2025 (No auditado)		0	0	45,241,833	45,241,833
Total resultado integral del período		0	0	45,241,833	45,241,833
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No auditado)	12	<u>50,500,000</u>	<u>106,806,651</u>	<u>224,747,679</u>	<u>382,054,330</u>

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

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

Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2025

(Cifras en Balboas)

		30 de septiembre de 2025 (No auditado)	30 de septiembre de 2024 (No auditado)
	Nota		
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		45,241,833	22,696,322
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	948,179	165,324
Amortización del activo por concesión	5	46,259,889	45,101,449
Gasto de impuesto sobre la renta	15	5,674,314	3,452,748
Costos financieros, netos		8,256,996	11,638,793
		<u>106,381,211</u>	<u>83,054,636</u>
Cambios en:			
Otros activos		(213,501)	(1,004)
Cuentas por cobrar comerciales y otros		(18,356)	(2,392,640)
Depósitos y anticipos de clientes		2,851,174	137,513
Indemnizaciones pendientes por pagar		(126,557)	(20,944)
Cuentas por pagar comerciales y otros		369,185	504,821
Flujos procedentes de las actividades de operación		<u>109,243,156</u>	<u>81,282,382</u>
Intereses pagados		(15,041,653)	(16,720,690)
Intereses recibidos		8,172,243	8,815,115
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(3,342,477)</u>	<u>(2,944,530)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>99,031,269</u>	<u>70,432,277</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Cambios en fondos de fideicomiso con uso específico	8	(49,399,975)	(41,455,457)
Compras de valores a costo amortizado		0	(41,561,882)
Redenciones de valores a costo amortizado		0	41,897,599
Adquisición de mobiliario y equipo	7	(2,627)	(27,508)
Proyectos en proceso	6	(5,893,871)	(4,192,310)
Anticipo a proyectos en proceso (otros activos)		43,768	(952,554)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(55,252,705)</u>	<u>(46,292,112)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos de bonos	11	(42,013,895)	(24,233,931)
Pagos de pasivo por arrendamiento		(10,320)	(6,458)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(42,024,215)</u>	<u>(24,240,389)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido		1,754,349	(100,224)
Efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido al inicio del período		11,410,606	10,940,477
Efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido al final del período	10	<u>13,164,955</u>	<u>10,840,253</u>

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

Al 30 de septiembre de 2025

(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 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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Mediante Resolución No. 31 del 22 de mayo de 2018, publicada en la Gaceta Oficial No. 28533-B, el Consejo de Gabinete de la República de Panamá autorizó la Adenda No. 6 al Contrato de Concesión Administrativa No. 70-96 de 6 de agosto de 1996, suscrito originalmente entre el Estado y ICA Panamá, S. A. (ahora ENA Sur, S. A.). Esta adenda tiene como propósito extender el período de la concesión del Corredor Sur por treinta (30) años adicionales, contados a partir de la fecha de refrendo de dicha adenda, o hasta que el concesionario haya recuperado el monto total de la inversión, lo que ocurra primero.

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 Albbrook 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 a partir de la autorización de inicio de operación. Mediante Acta de aceptación final, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) autorizó su inicio de operación a partir del 30 de mayo de 1999.

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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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”).

El propósito fundamental del Fideicomiso ENA Norte - que fue creado como elemento modular 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 a partir de la autorización de inicio de operación. Mediante Acta de autorización final, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) autorizó su inicio de operación a partir del 15 de octubre de 2015.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

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 intermedios por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 de Información Financiera intermedia, y deben leerse en conjunto con los últimos estados financieros consolidados auditados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2024 (“últimos estados financieros anuales”).

Estos estados financieros consolidados intermedios fueron autorizados para su emisión por la Administración el 27 de noviembre de 2025.

(b) *Bases de medición*

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

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados 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.

(c) *Uso de juicios y estimaciones*

Al preparar estos estados financieros consolidados 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.

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 septiembre de 2025, 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 por concesión

El activo 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 y es 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 un nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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).

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 materiales

Las políticas contables aplicables en estos estados financieros consolidados intermedios son las mismas que se aplican en los estados financieros auditados consolidados del Grupo al 31 de diciembre 2024.

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

a. Bases de consolidación	12
b. Instrumentos financieros	12
c. Activo 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	24

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(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 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.

(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

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- 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.

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;

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- 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.

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 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 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 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 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 intermedios

(c) *Activo 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 por concesión 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 por concesión, se contabiliza cada componente de la contraprestación por separado.

El activo 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 2024

Basados en que el año 2024 se registró un total de 56,669,568 (2023: 52,909,041) tráficos reales en el Corredor Norte, versus las estimaciones de tráfico para ese mismo año de 53,634,450 (2023: 52,039,716) tráficos, la Administración decidió disminuir a partir del 1 de enero 2024, el costo por aforo para el Corredor Norte a B/.0.856, versus un costo anterior de B/.0.866.

El Corredor Sur registró un total de 62,681,880 (2023: 56,805,223) tráficos reales en el 2024, versus las estimaciones de tráfico para ese mismo año de 59,492,651 (2023: 63,415,907) tráficos, la Administración decidió incrementar a partir del 1 de enero 2024, el costo por aforo para el Corredor Sur a B/.0.047, versus un costo anterior de B/.0.044.

El Corredor Este registró un total de 11,386,600 (2023: 9,769,162) tráficos reales en el 2024, versus las estimaciones de tráfico para ese mismo año de 10,696,100 (2023: 9,661,968) tráficos, la Administración decidió incrementar a partir del 1 de enero 2024, el costo por aforo para el Corredor Este a B/.0.416, versus un costo anterior de B/.0.373.

El método de amortización no ha cambiado desde su inicio. La revisión de la estimación del tráfico vehicular esperado durante la vigencia de la concesión es revisada, 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 intermedios

Los cambios en el costo por aforo vehicular por corredor se aplican prospectivamente, el costo por aforo por corredor se presenta a continuación:

Corredor	Costo por aforo aplicable a partir del 1 de enero 2024	Costo por aforo aplicable a partir del 1 de enero 2023
Corredor Sur	B/.0.047 y B/.0.07	B/.0.044 y B/.0.07
Corredor Este	B/.0.416	B/.0.373
Corredor Norte	B/.0.856	B/.0.866

Los activos financieros de acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado consolidado 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 por acuerdos de concesión de servicios se reconocen en el estado consolidado intermedio de situación financiera como “activos por concesión” 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.

Cuando se adquiera un activo por concesión 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 proceso se transfieren al activo 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 intermedios

(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 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 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 a 20 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 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 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 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 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 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 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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

(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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(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.

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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

(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 2025 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 intermedios.

NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros

La NIIF 18 reemplazará la *NIC 1 Presentación de estados financieros* y se aplicará a los períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. La nueva norma introduce los siguientes nuevos requisitos clave:

- Las entidades están obligadas a clasificar todos los ingresos y gastos en cinco categorías en el estado de pérdidas y ganancias, a saber, las categorías de operaciones, de inversión, de financiación, de operaciones discontinuadas y del impuesto sobre la renta. Las entidades también están obligadas a presentar un subtotal de resultado operacional recién definido. El beneficio neto de las entidades no cambiará.
- Las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) se presentan en una sola nota en los estados financieros consolidados intermedios.
- Se proporciona orientación mejorada sobre cómo agrupar información en los estados financieros.

Además, se requiere que todas las entidades utilicen el subtotal del resultado operacional como punto de partida para el estado de flujos de efectivo cuando presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

El Grupo aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de pérdidas y ganancias del Grupo, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para las MPM. El Grupo también está evaluando el impacto en la forma en que se agrupa la información en los estados financieros intermedios, incluso para las partidas actualmente etiquetadas como "otros".

Otras normas de contabilidad

No se espera que las siguientes normas de contabilidad nuevas y modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

- *Clasificación y Valoración de instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7)*
- *Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7)*

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

Un análisis del activo por concesión se desglosa como sigue:

	2025 (No auditado)			Total
	Corredor Sur	Corredor Norte	Corredor Este	
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	475,479,922	650,215,722	175,688,745	1,301,384,389
	475,479,922	650,215,722	175,688,745	1,301,384,389
Amortización acumulada:				
Al 31 de diciembre de 2024	252,761,223	395,481,073	50,730,023	698,972,319
Amortización del año	5,928,230	36,475,918	3,855,741	46,259,889
	258,689,453	431,956,991	54,585,764	745,232,208
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025	216,790,469	218,258,731	121,102,981	556,152,181

	2024			Total
	Corredor Sur	Corredor Norte	Corredor Este	
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2023	475,479,922	650,215,722	175,688,745	1,301,384,389
	475,479,922	650,215,722	175,688,745	1,301,384,389
Amortización acumulada:				
Al 31 de diciembre de 2023	245,213,496	346,978,203	45,987,608	638,179,307
Amortización del año	7,547,727	48,502,870	4,742,415	60,793,012
	252,761,223	395,481,073	50,730,023	698,972,319
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024	222,718,699	254,734,649	124,958,722	602,412,070

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

El movimiento de los proyectos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del período	2,614,650	3,424,206
Adiciones	5,893,871	4,539,095
Transferencias a mobiliario, equipo y mejoras (a); (Nota 7)	0	(5,348,651)
Saldo al final del período (b)	8,508,521	2,614,650

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- (a) Transferencias a mobiliario, equipo y mejoras, neto

Al 30 de septiembre de 2025, no se han realizado transferencias.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo transfirió mejoras realizadas a mobiliario, equipo y mejoras por B/ 5,348,651, un detalle a continuación:

- (i) Implementación del Sistema ITS y el diseño y equipamiento del centro de operación y control en los corredores, ENA Norte, S. A., ENA Sur, S. A., y ENA Este, S. A. por B/.3,681,188;
- (ii) Diseño, desarrollo, migración y puesta en marcha del geocluster de peajes en el sistema panapass de los corredores ENA Norte, S. A., ENA Sur, S. A., y ENA Este, S. A. por B/.1,667,463

Los costos de las mejoras transferidas incluyen costos directos de materiales, mano de obra y otros costos directos asociados directamente a los proyectos que cumplen con el criterio de reconocimiento como mobiliario, equipo y mejoras.

- (b) Corresponden principalmente a:

- (a) Ampliación de los entronques costa del este e hipódromo ubicado en el corredor ENA Sur, S. A., por B/.6,336,541 (2024: B/.2,614,650). El contrato tiene una duración de dieciocho (18) meses a partir de la fecha de la orden de proceder. El monto total del proyecto es por B/.20,803,669.
- (b) Equipamiento y Licenciamiento de la plataforma Backoffice Multimodal, para los corredores ENA Sur, S.A., ENA Norte, S.A., y ENA Este, S.A.; por un monto de B/.1,850,000 (2024: B/.0)
- (c) Servicios de Implementación del Backoffice Multimodal en los corredores ENA Sur, S. A., ENA Norte, S. A. y ENA Este, S. A.; por B/.321,980 (2024: B/.0). El contrato tiene una duración de veinticuatro (24) meses a partir de la fecha de la orden de proceder. El monto total del contrato es por B/.3,547,983.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(7) Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	Saldo al 1 de enero de 2025	Adiciones	Transferencias	Disposición	Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No auditado)
Costo					
Mobiliario y equipos	521,472	2,627	0	0	524,099
Equipo rodante	649,446	0	0	0	649,446
Equipo de cómputo	537,577	0	0	0	537,577
Mejoras al local	1,285,114	0	0	0	1,285,114
Sistema de telepeaje	9,801,537	0	0	0	9,801,537
Equipamiento de vías	544,274	0	0	0	544,274
Geocluster de peajes	1,667,463	0	0	0	1,667,463
Equipo de monitoreo	3,681,188	0	0	0	3,681,188
Total	18,688,071	2,627	0	0	18,690,698
		Adiciones	Transferencias	Disminución	
Depreciación y amortización					
Mobiliario y equipos	521,472	611	0	0	522,083
Equipo rodante	583,744	15,156	0	0	598,900
Equipo de cómputo	516,796	14,521	0	0	531,317
Mejoras al local	114,345	36,586	0	0	150,931
Sistema de telepeaje	9,801,536	0	0	0	9,801,536
Equipamiento de vías	122,900	79,006	0	0	201,906
Geocluster de peajes	250,119	250,119	0	0	500,238
Equipo de monitoreo	368,120	552,180	0	0	920,300
Total	12,279,032	948,179	0	0	13,227,211
Valor neto según libros	6,409,039				5,463,487
	Saldo al 1 de enero de 2024	Adiciones	Transferencias	Disposición	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Costo					
Mobiliario y equipos	510,279	11,193	0	0	521,472
Equipo rodante	568,614	80,832	0	0	649,446
Equipo de cómputo	537,577	0	0	0	537,577
Mejoras al local	1,285,114	0	0	0	1,285,114
Sistema de telepeaje	9,801,537	0	0	0	9,801,537
Equipamiento de vías	544,274	0	0	0	544,274
Geocluster de peajes	0	0	1,667,463	0	1,667,463
Equipo de monitoreo	0	0	3,681,188	0	3,681,188
Total	13,247,395	92,025	5,348,651	0	18,688,071
		Adiciones	Transferencias	Disminución	
Depreciación y amortización					
Mobiliario y equipos	486,990	34,482	0	0	521,472
Equipo rodante	560,803	22,941	0	0	583,744
Equipo de cómputo	508,429	8,367	0	0	516,796
Mejoras al local	65,563	48,782	0	0	114,345
Sistema de telepeaje	9,801,536	0	0	0	9,801,536
Equipamiento de vías	17,557	105,343	0	0	122,900
Geocluster de peajes	0	0	250,119	0	250,119
Equipo de monitoreo	0	0	368,120	0	368,120
Total	11,440,878	219,915	618,239	0	12,279,032
Valor neto según libros	1,806,517				6,409,039

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros de mobiliario, equipo y mejoras incluye adiciones de equipo rodante por B/.58,832 adquiridos a través de arrendamientos financieros.

Al 31 de diciembre de 2024, las adiciones incluyen transferencias desde proyectos en proceso que cumplen con el criterio de reconocimiento como mobiliario, equipo y mejoras por B/.5,348,651. Ver Nota 6.

(8) Fondos en fideicomiso con uso específico

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
ENA Norte Trust:		
The Bank of New York Mellon		
Reserva para servicio de deuda (inmediata o trimestral)	4,034,282	5,096,096
Reserva para servicio de deuda futura	3,758,277	5,554,807
Reserva para mantenimiento mayor	1,250,000	1,250,000
Reserva para Capex	1,500,000	1,500,000
Cuenta de exceso de efectivo	8,940,268	7,862,535
Banistmo, S. A. (cobro peaje)	2,011,944	2,532,866
ENA Este, S. A.		
Banistmo, S. A. cuenta de ahorros para indemnizaciones	11,621,897	11,359,889
Fideicomiso de Administración:		
Banistmo, S. A.	4,602,556	4,803,965
ENA Master Trust		
BSA FID 4013 Excess Cash Flow	17,117,698	5,974,209
ENA Sur Litigation Reserve	285,730	283,638
ENA Este Tramo Golf – Tocumen	349,712	280,817
ENA Este Tramo Gonzalillo – Pedregal	62,574	50,651
ENA Offshore Concentration	8,558,000	10,348,381
Reserva de mantenimiento mayor	5,666,825	5,666,825
ENA Primary Payment	8,000,000	4,781,936
Servicio de la deuda	22,589,813	17,370,388
Cuenta de operación	6,972,598	6,972,598
Banco General	1,007	1,120
Concentración EE	1,000	1,000
Concentración ES	1,064	1,000
Depósitos a plazo fijo	251,972,332	218,204,881
Total de fondos en fideicomiso con uso específico	359,297,577	309,897,602
Menos:		
Porción no corriente	(5,917,615)	0
Porción Corriente	353,379,962	309,897,602

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios**(9) Cuentas por cobrar comerciales y otros, neta**

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar – peaje (i)	14,613,128	15,002,046
Servicios conexos	551,774	238,331
Otros (ii)	1,643,739	1,549,908
	<u>16,808,641</u>	<u>16,790,285</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(6,053,066)	(6,053,066)
Total	<u>10,755,575</u>	<u>10,737,219</u>

(i) Las cuentas por cobrar peajes incluyen cuentas por cobrar que son adeudadas por entidades del Gobierno de la República de Panamá, las cuales son consideradas partes relacionadas, un detalle a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Transporte Masivo de Panamá, S. A. (MiBus)	5,925,837	6,881,571
Autoridad de Aseo Urbano y Domiciliario – AAUD	187,493	325,925
Ministerio de Relaciones Exteriores de Panamá	16,552	37,167
Aeropuerto Internacional de Tocumen	7,455	69,630
Metro de Panamá S. A.	1,221	1,221
Total	<u>6,138,558</u>	<u>7,315,514</u>

(ii) Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a los recaudadores de efectivo.

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:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	6,053,066	5,543,501
Aumento de provisión	0	509,565
Saldo al final del año	<u>6,053,066</u>	<u>6,053,066</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 intermedios**(10) Efectivo y depósitos en bancos**

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Banco General, S. A. – cuenta corriente	1,802,853	1,802,853
Banistmo, S. A. – cuenta corriente	124,255	79,627
Banco Nacional de Panamá – cuenta corriente	4,011,230	4,495,311
Metrobank, S. A. – cuenta corriente	462,419	424,312
Banistmo, S. A. – Fideicomiso de Administración (a)	8,525,478	6,369,783
Caja general	2,000	2,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>14,928,235</u>	<u>13,173,886</u>
Menos: efectivo restringido	<u>(1,763,280)</u>	<u>(1,763,280)</u>
Total de efectivo, depósitos en bancos y efectivo restringido	<u>13,164,955</u>	<u>11,410,606</u>

- (a) Los fondos en Fideicomiso de Administración en Banistmo, S. A., incluyen cuentas de ahorro y overnight por B/.8,525,478 con tasas de intereses anuales de 1.00% (2024: B/.6,369,785).

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.

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.

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
No Corriente		
Scotiabank Panamá – Depósito a plazo fijo	<u>4,161,689</u>	<u>0</u>
Corriente		
Scotiabank Panamá – Depósito a plazo fijo	<u>3,561,689</u>	<u>7,723,378</u>

El Grupo mantiene depósitos a plazo fijo con tasas de intereses anuales del 5.50% con vencimientos entre los meses de abril de 2026 y abril de 2027.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	30 de septiembre de 2024 (No auditado)
Efectivo y depósitos en bancos	14,928,235	12,603,533
Menos:		
Banco General, S. A. – cuenta corriente	1,763,280	1,763,280
Total de efectivo restringido	1,763,280	1,763,280
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado consolidado intermedio de flujos de efectivo	13,164,955	10,840,253

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, 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:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Bonos ENA Norte Trust	162,177,263	204,191,158
Bonos ENA Master Trust	400,000,000	400,000,000
	562,177,263	604,191,158
Gasto de emisión de bonos, neto	(6,950,571)	(7,755,679)
Total neto	555,226,692	596,435,479
Porción corriente	58,307,097	38,145,168
Saldo con vencimiento mayor a un año	496,919,595	558,290,311

30 de septiembre de 2025 (No auditado)	ENA Norte Trust	ENA Master Trust	Total
Menos de 1 año	53,807,097	4,500,000	58,307,097
1-2 años	52,659,819	9,000,000	61,659,819
2-3 años	37,443,566	9,000,000	46,443,566
3-4 años	18,266,781	9,000,000	27,266,781
4-5 años	0	9,000,000	9,000,000
Más de 5 años	0	359,500,000	359,500,000
Total	162,177,263	400,000,000	562,177,263

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

31 de diciembre de <u>2024</u>	ENA Norte Trust	ENA Master Trust	Total
Menos de 1 año	38,145,168	0	38,145,168
1-2 años	38,742,520	9,000,000	47,742,520
2-3 años	39,184,999	9,000,000	48,184,999
3-4 años	88,118,471	9,000,000	97,118,471
4-5 años	0	9,000,000	9,000,000
Más de 5 años	0	364,000,000	364,000,000
Total	204,191,158	400,000,000	604,191,158

Al 30 de septiembre de 2025, 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 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 de 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.

La amortización del principal de los bonos emitidos por 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. El Grupo no posee covenants financieros que cumplir.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Bonos ENA Norte Trust	162,177,263	204,191,158
Total de bonos emitidos y pendientes de pago	162,177,263	204,191,158
Menos:		
Costo de emisión de bonos	(1,686,279)	(2,387,064)
Total neto	160,490,984	201,804,094
Porción corriente:	53,807,097	38,145,168
Total	53,807,097	38,145,168
Saldo con vencimiento mayor a un año	106,683,887	163,658,926

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Menos de 1 año	53,807,097	38,145,168
1-2 años	52,659,819	38,742,520
2-3 años	37,443,566	39,184,999
3-4 años	18,266,781	88,118,471
4-5 años	0	0
Más de 5 años	0	0
Total	162,177,263	204,191,158

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.

Al 30 de septiembre de 2025, los gastos de emisión se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Costo de emisión de bonos	8,824,617	8,824,617
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(6,437,553)	(5,774,073)
Amortización del año	(700,785)	(663,480)
Saldo al final del año	(7,138,338)	(6,437,553)
Costo de emisión de bonos, neto	1,686,279	2,387,064

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

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. El Grupo no posee covenants financieros que cumplir.

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Bonos ENA Master Trust	400,000,000	400,000,000
Total de bonos emitidos y pendientes de pago	400,000,000	400,000,000
Menos:		
Costo de emisión de bonos	(5,264,292)	(5,368,615)
Total neto	394,735,708	394,631,385
Porción Corriente:	4,500,000	0
Total	4,500,000	0
Saldo con vencimiento mayor a un año	390,235,708	394,631,385

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Menos de 1 año	4,500,000	0
1-2 años	9,000,000	9,000,000
2-3 años	9,000,000	9,000,000
3-4 años	9,000,000	9,000,000
4-5 años	9,000,000	9,000,000
Más de 5 años	359,500,000	364,000,000
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 septiembre de 2025, los gastos de emisión se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024
Costo de emisión de bonos	<u>5,893,351</u>	<u>5,893,351</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	(524,736)	(390,239)
Amortización del año	<u>(104,323)</u>	<u>(134,497)</u>
Saldo al final del año	<u>(629,059)</u>	<u>(524,736)</u>
Costo de emisión de bonos, neto	<u>5,264,292</u>	<u>5,368,615</u>

(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 septiembre de 2025, hay 50,500 acciones emitidas y en circulación por B/.50,500,500 (2024: B/.50,500,500) y un capital adicional aportado total por B/.106,806,651 (2024: B/.106,806,651).

(13) Costos de operación y mantenimiento

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

	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2025 (No auditado)	2024 (No auditado)
Costo de operación y mantenimiento menor	13,815,267	13,815,267
Costo de mantenimiento mayor	4,745,679	21,771,418
Servicios operativos	774,508	1,008,417
Prima de seguro	<u>973,835</u>	<u>973,748</u>
Total	<u>20,309,289</u>	<u>37,568,850</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 intermedios

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 del concesionario para esos propósitos de conformidad con lo estipulado en el Contrato de Concesión.

El plan de mantenimiento es preparado por un ingeniero independiente, revisado por la Gerencia del Grupo y presentado a la Junta Directiva anualmente para su aprobación. Al cierre de cada año, la Gerencia evalúa las obras de mantenimiento mayor que no fueron realizadas, e incluye dichas obras en el plan de mantenimiento anual del siguiente año para aprobación de la Junta Directiva.

(14) Otros gastos

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

	<u>Por los nueve meses terminados</u>	
	<u>el 30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>(No auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>
Impuestos	272,584	213,464
Comunicaciones	182,423	256,067
Mantenimientos	83,375	103,198
Seguros	56,026	70,806
Publicidad	11,274	65,784
Otros	<u>341,143</u>	<u>253,594</u>
Total	<u>946,825</u>	<u>962,913</u>

(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 2024.

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%).

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 septiembre de 2025 son como sigue:

	<u>Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>(No auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	5,626,721	3,451,211
Ajuste al impuesto sobre la renta de períodos anteriores	47,593	1,537
Total	<u>5,674,314</u>	<u>3,452,748</u>

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

	<u>Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>(No auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>
Utilidad antes del impuesto	50,916,147	26,149,070
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25% con beneficio del 50%	6,364,518	3,268,634
Efecto en:		
Efecto en consolidación	1,074,240	(241,630)
Compañías en pérdidas	(1,704,243)	522,028
Costos y gastos exentos y/o no deducibles	0	518
Ingresos no gravables	(107,794)	(98,339)
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	5,626,721	3,451,211
Ajuste al impuesto sobre la renta de períodos anteriores	47,593	1,537
Total de impuesto sobre la renta corriente	<u>5,674,314</u>	<u>3,452,748</u>

Al 30 de septiembre de 2025, 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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.
 - 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 otorguen 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 otorguen las respectivas leyes de desarrollo.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios**(16) Valor razonable de los instrumentos financieros**

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación al valor razonable.

		30 de septiembre de 2025					
		<u>Valor en libros</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>
Activos financieros no medidos a valor razonable							
Fondos en fideicomiso con uso específico	359,297,577	0	359,297,577	-	357,499,281	-	357,499,281
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neta	10,755,575	0	10,755,575	-	-	-	-
Intereses por cobrar	8,395,305	0	8,395,305	-	-	-	-
Depósitos a plazo fijo	7,723,378	0	7,723,378	-	-	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	13,164,955	0	13,164,955	-	-	-	-
Efectivo restringido	1,763,280	0	1,763,280	-	-	-	-
	<u>401,100,070</u>	<u>0</u>	<u>401,100,070</u>		<u>357,499,281</u>		<u>357,499,281</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable							
Bonos por pagar	0	555,226,692	555,226,692	-	460,789,712	-	460,789,712
Intereses por pagar	0	7,271,681	7,271,681	-	-	-	-
Depósitos y anticipos de clientes	0	10,237,430	10,237,430	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	0	6,207,309	6,207,309	-	-	-	-
	<u>0</u>	<u>578,943,112</u>	<u>578,943,112</u>		<u>460,789,712</u>		<u>460,789,712</u>
		31 de diciembre de 2024					
		<u>Valor en libros</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>
Activos financieros no medidos a valor razonable							
Fondos en fideicomiso con uso específico	309,897,602	0	309,897,602	-	314,383,855	-	314,383,855
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neta	10,737,219	0	10,737,219	-	-	-	-
Intereses por cobrar	5,353,282	0	5,353,282	-	-	-	-
Depósitos a plazo fijo	7,723,378	0	7,723,378	-	-	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	11,410,606	0	11,410,606	-	-	-	-
Efectivo restringido	1,763,280	0	1,763,280	-	-	-	-
	<u>346,885,367</u>	<u>0</u>	<u>346,885,367</u>		<u>314,383,855</u>		<u>314,383,855</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable							
Bonos por pagar	0	596,435,479	596,435,479	-	487,669,127	-	487,669,127
Intereses por pagar	0	3,647,180	3,647,180	-	-	-	-
Depósitos y anticipos de clientes	0	7,386,256	7,386,256	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	0	5,837,350	5,837,350	-	-	-	-
	<u>0</u>	<u>613,306,265</u>	<u>613,306,265</u>		<u>487,669,127</u>		<u>487,669,127</u>

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.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(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.

2025	Valor en libros	Flujos no descontados	Hasta 1 Año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	555,226,692	802,580,180	81,296,790	81,782,641	129,312,748	510,188,000
Intereses por pagar	7,271,681	7,271,681	7,271,681	0	0	0
Depósitos y anticipos de clientes	10,237,430	10,237,430	10,237,430	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras	6,207,309	6,207,309	6,207,309	0	0	0
Total de pasivos financieros	<u>578,943,112</u>	<u>826,296,600</u>	<u>105,013,210</u>	<u>81,782,641</u>	<u>129,312,748</u>	<u>510,188,000</u>
2024	Valor en libros	Flujos no descontados	Hasta 1 Año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	596,435,479	864,179,458	63,548,434	140,465,833	138,197,191	521,968,000
Intereses por pagar	3,647,180	3,647,180	3,647,180	0	0	0
Depósitos y anticipos de clientes	7,386,256	7,386,256	7,386,256	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras	5,837,350	5,837,350	5,837,350	0	0	0
Total de pasivos financieros	<u>613,306,265</u>	<u>881,050,244</u>	<u>80,419,220</u>	<u>140,465,833</u>	<u>138,197,191</u>	<u>521,968,000</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 intermedios

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 septiembre de 2025, 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 demandante presentó Recurso de Casación, luego el 31 de julio de 2023, ENA presentó alegato de inadmisibilidad al Recurso de Casación, y el 03 de agosto de 2023, los demandantes presentaron sus alegatos. Está pendiente que se resuelva el recurso de casación ante la Sala Primera de Civil de la Corte Suprema de Justicia, por parte de los demandantes. 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. El 27 de diciembre de 2023, se presentan alegatos de conclusión. Pendiente que el Juez emita sentencia.
- 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. Mediante Resolución se ordenó prueba de oficio y se encuentra pendiente de Sentencia. 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 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 el cobro de honorarios de anteriores abogados de Cervecería Nacional, S. A. y luego de resolver la 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.

Como resultado de las auditorías realizadas a ENA Sur, S. A., por parte del Ministerio de Economía y Finanzas, el pasado 20 de enero de 2023 se emitieron dos resoluciones:

Resolución No. 201-0534

En concepto de diferencia en la declaración de renta para los periodos fiscales 2019, 2020 y 2021. Como resultado Dirección General de Ingresos (DGI) exige un pago de impuesto sobre la renta por B/.421,241 (este monto lo compone valor nominal y recargos).

Resolución No. 201-0535

En concepto de remesas al exterior, por inconsistencia en lo reportado en los formularios 94 y 72 como pagos a no domiciliados para los periodos fiscales 2008 al 2021, versus las retenciones reportadas por remesas. Como resultado la DGI exige un pago por B/.631,053 (este monto lo compone valor nominal y recargos).

En vista de lo anterior ENA Sur, S. A., solicitó los servicios de asesores legales para la presentación de recursos de reconsideración y los mismos fueron presentados el 20 de abril y el 25 de abril de 2023. En ambos casos se presentaron todos los argumentos de defensa.

Evaluación de la posibilidad de un resultado desfavorable

En ambos casos la opinión de los asesores legales, basados en las regulaciones fiscales vigentes al momento de la emisión de las resoluciones, es que el alcance y reclamo realizado por la DGI es injustificado y dicha entidad podría reconocer las reconsideraciones de su decisión, existiendo una posibilidad de más de un 50% de obtener un resultado favorable.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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, S. A., 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. El estado actual: El 02 de agosto de 2023, ENA Norte, S. A., nos ratificamos de las pruebas, y aducimos nuevas pruebas, los demandantes presentaron escrito de pruebas, y las mismas se objetaron por ENA Norte, S. A.

Pendiente de resolver los recursos de apelación contra el auto de pruebas que ambas partes anunciamos y sustentamos.

(19) Compromisos

Al 30 de septiembre de 2025, 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 septiembre de 2025, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.5,895,926 (2024: B/.5,895,926).

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 septiembre de 2025, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.6,684,950 (2024: B/.6,684,950).

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 septiembre de 2025, el concesionario pagó por servicios de mantenimiento menor la suma de B/.1,234,391 (2024: B/.1,234,391).

(ii) Proyecto de infraestructura y comunicaciones para el back office multimodal

Mediante acta de Junta Directiva del 8 de febrero de 2024, se aprobó la adjudicación de contrato a la empresa Trans Ocean Network al proyecto de infraestructura y comunicaciones para el back office multimodal por el monto de B/.79,930 por 48 meses, por un total de B/.3,836,640.

EMPRESA NACIONAL DE AUTOPISTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(iii) Contrato de inspección de los corredores

Mediante acta de Junta Directiva del 21 de marzo de 2024, se aprobó la adjudicación de extensión de contrato de inspección de los corredores a la empresa Applus Norcontrol Panamá S. A. por un total la B/.232,729.

(20) Eventos subsecuentes

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2025, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de noviembre de 2025, fecha en que estos estados financieros consolidados 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 intermedios.