



Superintendencia de Mercado de Valores
República de Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Ciudad de Panamá

09 diciembre de 2020

Referencia: Hecho de Importancia Fideicomiso ENA Master Trust

Estimados Señores:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Acuerdo No.3-2008 de 31 de marzo de 2008 y sus modificaciones, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio el Fideicomiso ENA Master Trust actuando a través de Banistmo, S.A, no a título individual sino únicamente en su condición de Fiduciario del Banistmo FID 4013 ENA Master Trust (el "Emisor") comunica a la SMV, inversionistas y al público en general, Notificación de Hecho de Importancia emitido por Empresa Nacional de Autopista S.A. con fecha 03 de diciembre de 2020 relacionada a la calificación de la emisión de Bonos Corporativos del Fideicomiso ENA Master Trust.

Este comunicado será publicado en la página de Internet de Banistmo S.A, www.banistmo.com, en su calidad de Fiduciario.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Zelideth C Choy".

Zelideth C Choy
Apoderada Especial
Actuando a través de Banistmo S.A.
No a título individual sino únicamente en su condición de
Fiduciario del Banistmo FID 4013 ENA Master Trust



EMPRESA NACIONAL
DE AUTOPISTA, S.A.



Panamá, 03 de diciembre de 2020
Nota No.1374 -2020 GG ENA

Superintendente
Julio Javier Justiniani
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Estimado Superintendente Justiniani:

Por medio de la presente y en cumplimiento al Acuerdo No. 3 – 2008 del 31 de marzo de 2008, le informamos como un hecho de importancia la Calificación de Riesgo emitida por la Calificadora S&P Global Ratings el pasado 25 de noviembre, 2020 para la emisión de ENA Master Trust.

- ENA Master Trust de BBB+ a BBB, Cambio de Perspectiva Negativa a Estable

La disminución en la calificación de ENA Master Trust se respalda principalmente por la reducción en la calificación que S&P Global Ratings le realizó a la deuda a largo plazo de la República de Panamá, la cual disminuyó de BBB+ a BBB, producto de el impacto que la pandemia del COVID-19 ha tenido en la economía en general. Es importante aclarar que el proyecto de ENA Master Trust por su propia cuenta, excluyendo el componente de la República de Panamá, mantiene una calificación de A-.

Este comunicado será colocado vía el siguiente hipervínculo a nuestra página de internet:
<http://www.enacorredores.com>.

Atentamente,

Luis A. Abrego G.
Gerente General

Adjunto Comunicado de Prensa emitido por S&P Global Ratings con fecha del 25 de noviembre, 2020.



+507 226-7693



Vía Israel, Panamá.

Three Panamanian Infrastructure Entities Downgraded Following Similar Action On Sovereign; Outlook Stable

Primary Credit Analysts: Julyana Yokota, Sao Paulo, + 55 11 3039 9731;
julyana.yokota@spglobal.com

Maria S Albani, Buenos Aires, + 54 11 4891 2157; soledad.albani@spglobal.com

Secondary Contact: Candela Macchi, Buenos Aires, + 54 11 4891 2110;
candela.macchi@spglobal.com

SAO PAULO (S&P Global Ratings) Nov. 25, 2020--S&P Global Ratings today lowered its debt rating on **ENA Master Trust** (ENA) to 'BBB' from 'BBB+'. The outlook on the senior secured debt is stable and mirrors the stable outlook on the sovereign.

The downgrade on ENA Master Trust senior secured debt follows our downgrade of Panama (see "Panama Long-Term Sovereign Ratings Lowered To 'BBB' From 'BBB+' On Higher Interest Burden; Outlook Stable," published on Nov. 24, 2020) amid an expected Panama's sharp economic contraction induced by the COVID-19 pandemic to increase the sovereign's financing needs.

The downgrade of ENA Master Trust mainly reflects our view that we will continue to cap it at the sovereign level (the project's SACP is still 'a-') given that we don't think it could withstand a hypothetical sovereign default. We believe ENA is exposed to the regulator, which approves tariffs, capital expenditures, and new debt. As such, we believe its decisions could affect the project's cash flows, particularly under a sovereign stress event.

Outlook

The stable outlook on ENA mirrors the one on the sovereign, while conditions and underlying ratings fundamentals remain unchanged. The outlook also reflects our expectations that the project will continue posting strong credit metrics above 2x during the note's term even assuming a traffic drop this year of about 45% and assuming the project will recover to 2019 metrics by 2023.

Downside scenario

We could lower the rating on ENA in the next two years if we did the same on Panama.

Upside scenario

In addition, we could upgrade ENA in the following two years if we did the same on Panama.

|