

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2020

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Corporación Interamericana para el
Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: **USD 50,000,000 en Valores Comerciales
Negociables (VCN's)
USD 300,000,000 en Bonos**

RESOLUCION DE LA SUPERINTENDENCIA
DEL MERCADO DE VALORES: **VCN's - SMV-690-17 del 20/12/2017
Bonos - SMV-691-17 del 20/12/2017
Bonos - SMV-337-19 del 20/08/2019**

NUMEROS DE TELEFONO
Y FAX DEL EMISOR: **(507) 320-8000 / (507) 320-8030**

DIRECCION DEL EMISOR: **MMG Tower, Ave. Paseo del Mar Urbanización
Costa del Este, Apartado Postal 0833-00272,
Panamá, República de Panamá**

PERSONA DE CONTACTO **Arturo de Bernard**

DIRECCION DE CORREO
ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **finanzas@cifi.com**

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del Emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (la Corporación o CIFI) fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica el 10 de agosto de 2001 e inició operaciones en julio 2002. A partir del 4 de abril de 2011, la Corporación fue legalmente re-domiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

La estructura de negocio de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. Sin embargo, también ofrece otros servicios tales como servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

Efectivo el 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá. La presencia en Panamá permitirá a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Siendo Panamá un centro financiero importante en América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la principal fuente de fondos de la región.

Las oficinas principales de la Corporación están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Corporación opera y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora
			2020
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI Asset Management, LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100%

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

El Emisor es una sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Fue constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.6,752 de 30 de marzo de 2011, otorgada ante la Notaría Quinta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en el Registro Público desde el 4 de abril de 2011, Sección de Personas Mercantil al Ficha No.731744 Documento No.1950420. Su duración es perpetua.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

El Pacto Social no establece limitaciones para que los directores y dignatarios de la sociedad puedan ejercer actividades comerciales, negocios y/o contrataciones con el Emisor, empresas relacionadas o cualquier otra empresa. Sin embargo, el Emisor ha adoptado un Código de Buen Gobierno que regula situaciones de conflictos de interés, para el manejo de las actividades antes descritas.

Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

- La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
- La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
- Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
- Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

El capital autorizado de la Sociedad es la suma de ochenta y cinco millones de dólares (US\$85,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en ochenta y cinco millones (85,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de un dólar (US1.00) por acción. Las Acciones deben ser emitidas únicamente en forma nominativa y cada acción tendrá derecho a un voto en todas las Reuniones de Accionistas.

El Pacto Social requiere el voto afirmativo del ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

El Pacto Social no establece ninguna limitación al derecho de los directores y dignatarios de ser propietarios de valores.

La asamblea de accionistas del Emisor se reunirá, ordinariamente, de forma anual dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, y extraordinariamente, en cualquier momento cuando las convoque el Presidente, Director General o la Junta Directiva en pleno. Las reuniones de accionistas se celebrarán en el lugar designado por la Junta Directiva, en o fuera de la República de Panamá, en las siguientes ciudades: a) Panamá, b) Washington, Miami o Arlington en los Estados Unidos de América, c) Madrid, España, d) Sao Paulo y Río de Janeiro, Brasil, e) Oslo, Noruega, f) Helsinki Finlandia, g) Quito, Ecuador, h) San José, República de Costa Rica, i) Bridgetown, Barbados, j) Tegucigalpa, Honduras o k) Lisboa, Portugal. Las reuniones de

accionistas podrán llevarse a cabo con los participantes estando físicamente ausentes, pero en comunicación directa por teléfono, teleconferencia, videoconferencia o por cualesquiera otros medios electrónicos de comunicación.

Las notificaciones de cualquier reunión se llevarán a cabo por fax, courrier internacional o correo electrónico, con por lo menos ocho días de antelación a la fecha de dicha reunión, no contando la fecha de publicación o el día de la reunión para el cálculo del término de la notificación anticipada.

Para que exista quórum en una reunión de accionistas del Emisor se necesita que estén representadas la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto. Los acuerdos y decisiones de la asamblea de accionistas serán adoptadas mediante el voto de la mitad más una de las acciones representadas en la reunión salvo cuando se trate de una fusión, liquidación y disolución del Emisor, en cuyo caso se necesitará el voto favorable de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto. Las resoluciones tomadas en cualquiera de dichas reuniones se confirmarán por escrito, deberán asentarse en el libro o registro de actas respectivo, con independencia del lugar en que se tomen y surtirán efectos a partir de la fecha en que hayan sido acordadas o de la que en dicha resolución se indique.

Para que una reunión de accionistas ordinaria sea considerada como legalmente llevada a cabo, un mínimo de la mitad más una de las acciones con derecho a voto, deberán estar representadas, y las resoluciones serán válidas únicamente cuando hayan sido aprobadas por al menos la mitad más uno de los votos presentes. Para que una reunión de accionistas extraordinaria sea considerada como legalmente llevada a cabo, un mínimo de tres cuartas partes de las acciones que tienen derecho a voto deberá estar representada y las resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por más de la mitad de los votos representados.

El Pacto Social establece que las siguientes decisiones requerirán el voto afirmativo de, al menos, el ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor: (a) Autorizar a la Junta Directiva a presentar una demanda u otra acción en la que razonablemente se espere que una admisión de culpabilidad pudiese afectar el negocio o la organización del Emisor o de sus accionistas, (b) autorizar a la Junta Directiva a solicitar el inicio de procedimientos de quiebra o un arreglo con acreedores, (c) autorizar a la Junta Directiva aumentar o reducir el capital autorizado del Emisor, (d) la reorganización del Emisor o de su naturaleza, fusión o consolidación con otra entidad, adquisición de toda o parte de otra entidad, o dividir o distribuir activos u operaciones del Emisor, (e) para autorizar a la Junta Directiva a vender toda o una porción substancial de los activos del Emisor, (f) enmendar el pacto social, (g) la creación de cualquier tipo de acción que contenga cualquier tipo de preferencia o derecho sobre las acciones existentes, y (h) para tomar acción que pudiera alterar o modificar los derechos, privilegios o preferencias de cualquier tipo de acción.

El Pacto Social no contiene cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario. Sin embargo, en caso de fusión, adquisición o restructuración corporativa se requerirá el voto afirmativo del ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor para aprobar válidamente dicho asunto.

El Pacto Social no contiene cláusulas sobre redención de acciones, cláusulas sobre fondo de amortización.

C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

La gestión de inversiones del Emisor se concentra en estructurar y financiar proyectos de infraestructura privados de mediana escala. El grado de especialización no tiene competidores en el segmento en el que operan proyectos de infraestructura en el *Middle Market* de América Latina y el Caribe, rasgo que distingue al Emisor de otras entidades.

El negocio principal del Emisor consiste en el financiamiento de proyectos de infraestructura de mediana escala, cuyo valor de inversión total aproximado se encuentra entre los ciento cincuenta millones de dólares (US\$150,000,000.00), en los sectores de energía, combustibles, telecomunicaciones, transporte, entre otros. En dicho sector, el Emisor compite con los distintos bancos de la plaza en los países de América Latina y el Caribe donde desempeña sus funciones.

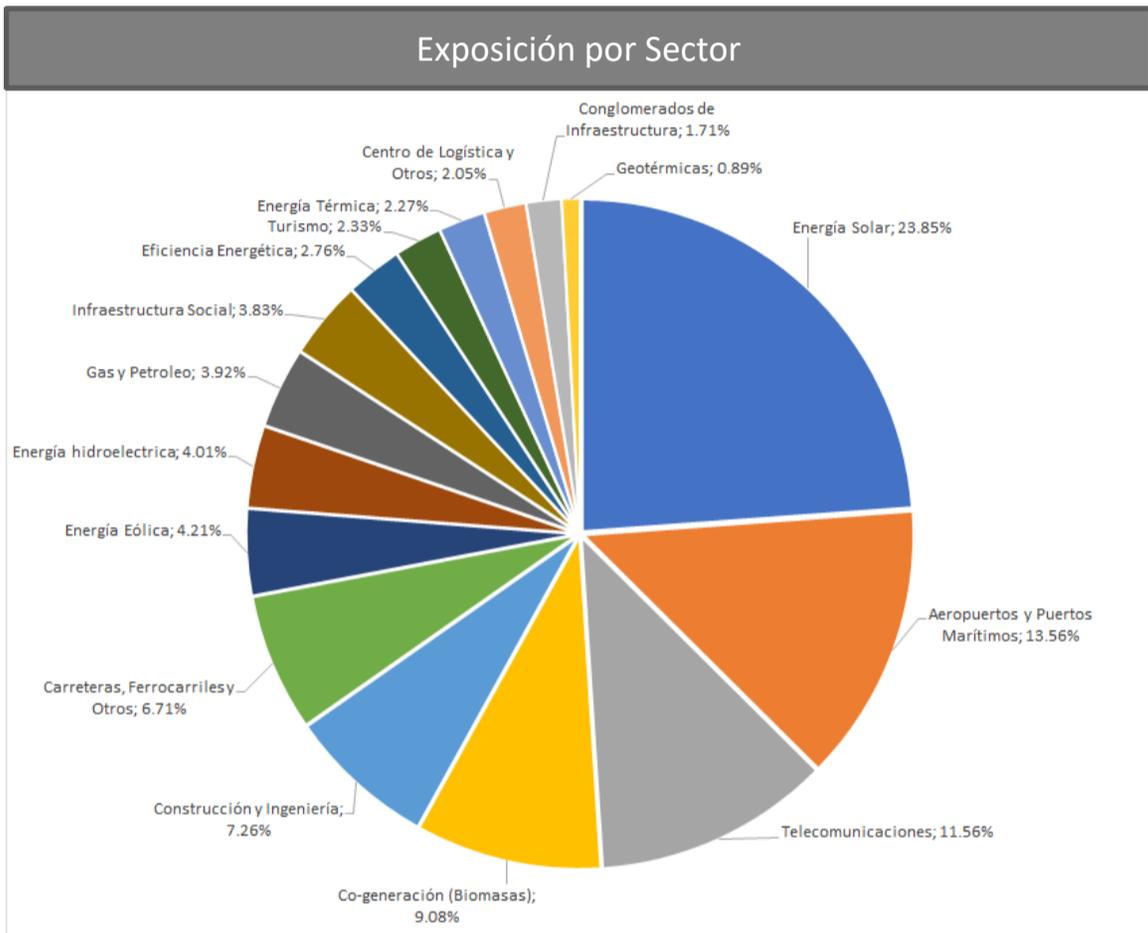
El Emisor ha desarrollado una estrategia de tres puntas con el objetivo de cumplir su visión de transformarse en el proveedor líder para financiamientos de infraestructura para proyectos de tamaño pequeño o mediano en Latinoamérica y el Caribe.

En primer lugar, el Emisor ha establecido una cultura conservadora de crédito, construyendo un portafolio de alta calidad, apalancándose en la experiencia de su equipo gerencial y de sus

accionistas. En segundo lugar, el Emisor ha logrado diversificar sus fuentes de ingresos a través de comisiones, buscando así ofrecer servicios de asesoría a los gobiernos, empresas y desarrolladores en la estructuración de financiamientos bancarios. Como último punto en la estrategia del Emisor, se encuentra apalancar su experiencia en infraestructura para atraer inversionistas institucionales a la región, mediante la creación de vehículos de inversión que permita a estos inversionistas diversificación de sus carteras en activos diversificados y de buena calidad crediticia.

Un principio operativo del Emisor es la aplicación de las mejores técnicas de gestión de riesgos de créditos para mantener niveles prudentes de riesgo en la cartera de proyectos.

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera del Emisor se encontraba distribuida en los siguientes sectores:



No solo experiencia y conocimiento diferencian también al Emisor que cuenta con un variado grupo de accionistas, banca privada, fondos de inversión y entidades multilaterales. Este grupo accionarial permite posicionar a la compañía como entidad única y distinta en la financiación de proyectos y gestión de fondos de terceros.

Además de la gestión de inversiones, el Emisor es reconocido por su profundo conocimiento de la región, en la que lleva trabajando desde 2001.

2. Descripción de la industria

Entre 2017 y 2018 América Latina experimentó una serie de cambios de gobierno y para los años 2019 y siguientes se espera que las administraciones entrantes mantengan los marcos institucionales existentes y las carteras de proyectos de infraestructura en marcha.

Según las empresas del sector las nuevas licitaciones o extensiones de concesión permitirán introducir mejores estándares de servicio y avances tecnológicos. Esa incorporación de tecnologías disruptivas no solo se debería materializar en las carreteras sino también en la construcción de sistemas logísticos integrados y multimodales que permitan reducir el alto costo logístico de América Latina.

Países como Brasil, México, Colombia, Argentina, Chile y Ecuador están en busca de modernizar y extender sus redes de ferrocarriles, con impulso mayoritariamente público, pero también buscando espacios para la participación privada. Adicionalmente, la construcción de líneas de

metro y las necesidades de nueva infraestructura aeroportuaria completan el mapa de amplias oportunidades de inversión y negocios que presentará la industria de infraestructura latinoamericana en 2019 y 2020.

En relación con el sector energético América Latina ha entrado en el camino de la descarbonización con la llegada masiva de inversiones en generación eólica y solar, una creciente fragmentación del mercado de generación, la caída de los precios de la electricidad y el fuerte crecimiento del mercado de clientes libres. El panorama del sector eléctrico en 2019 estará marcado por los avances en este proceso de transformación energética, con la entrada en operación de nuevas centrales eólicas y solares, nuevas licitaciones de generación, la puesta en marcha de una nueva planta de regasificación de GNL en Panamá y el despegue de la producción de gas natural de Vaca Muerta, así como un crecimiento esperado en el área de generación distribuida y de los llamados medios pequeños y medianos de generación.

Por otro lado, las grandes economías de América Latina están retomando los megaproyectos de infraestructura que se suspendieron debido al escándalo de corrupción de Odebrecht o la caída de los precios de los *commodities* con el fin de impulsar las inversiones y mejorar la competitividad y la calidad de vida de las personas.

El sector público continúa siendo el principal inversor en infraestructura de la región con una participación del 60% de la inversión. Sin embargo, actualmente existen múltiples instrumentos para que el sector privado participe en forma más directa. En consecuencia, muchos proyectos se ven obligados a buscar financiamiento de inversionistas institucionales o del mercado de capitales.

(i) Economía Panameña

La economía panameña ha sido una de las de mayor crecimiento en la región en la última década en parte como resultado de la ampliación del Canal de Panamá, pero también gracias a su sólido sector de servicios. Los inversionistas internacionales ven con buenos ojos su economía dolarizada, su sistema fiscal territorial y sus programas de residencia liberal. El éxito económico se basó en tres pilares: la posición de Panamá como importante centro regional de logística y comercio, un pujante sector de la construcción y una industria de servicios legales y financieros diseñada para inversionistas internacionales que acudían en masa al refugio de la banca offshore.

(ii) COVID-19 y sus efectos en América Latina y El Caribe¹

Al cierre del primer trimestre 2020 la mayoría de los países en América Latina y el Caribe han sido afectados por la crisis sanitaria del COVID-19 lo que ha llevado al cierre de fronteras, la suspensión de clases escolares, el cierre de los comercios no vitales y la declaración de cuarentena total o parcial, generando como consecuencia la afectación negativa en todos los sectores sociales y económicos.

Uno de los grandes desafíos es la capacidad de los sistemas de salud de los países de la región para atender al creciente número de pacientes afectados. Los esfuerzos de los gobiernos se concentran en invertir en los sistemas sanitarios para prevenir mayor número de contagios y atender a los ya afectados. Otro de los retos que enfrentan los gobiernos es mantener el adecuado abastecimiento de alimentos a la población, especialmente a los sectores más vulnerables.

Asimismo, los gobiernos han tenido que revisar y aprobar el no pago de los gastos de los servicios públicos de manera temporal; otorgar subsidios temporales; flexibilizar el pago de impuestos y coordinar con el sector bancario privado el ofrecer flexibilidad a los clientes que no tienen posibilidad de hacer frente a los pagos de sus créditos durante este periodo de crisis. Los bancos de fomento y los organismos multilaterales han reaccionado ante la emergencia y han adoptado medidas urgentes de apoyo económico para controlar la crisis y apoyar las medidas para reducir el número de contagios del virus.

Sin embargo, de acuerdo con una publicación presentada recientemente por el blog del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre temas económicos de América Latina (Diálogo a Fondo), plantean lo siguiente:

“(...) las medidas de contención, como cierres de fronteras y de escuelas y otras medidas de distanciamiento social, sumadas a la desaceleración de la economía mundial y a la perturbación de las cadenas de suministro, la caída de los precios de las materias primas, la contracción del turismo y el marcado endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, están paralizando la actividad en muchos países latinoamericanos y opacando drásticamente sus perspectivas económicas. La recuperación que habíamos previsto hace unos meses para la región no ocurrirá, y no cabe descartar la posibilidad de que 2020 sea un año de crecimiento negativo.”

El aumento resultante de los costos de endeudamiento sacará a relucir vulnerabilidades financieras que se acumularon durante años de tasas de interés a niveles bajos. Aunque la fuerte caída de los precios del petróleo beneficiaría a los países que lo importan, empañará la inversión y la actividad económica de los que dependen mucho de su exportación. (...)

Es probable que el impacto económico de la pandemia varíe debido a características regionales y propias de cada país.

América del Sur se enfrentará a una caída del ingreso por exportación, debido tanto al retroceso de los precios de las materias primas como a la reducción de los volúmenes de exportación, sobre todo a China, Europa y Estados Unidos, que son importantes socios comerciales.

En América Central y México, la desaceleración de la actividad económica estadounidense recortará el comercio internacional, la inversión extranjera directa, los flujos turísticos y las remesas.

En el Caribe, la menor demanda de turismo debido a las restricciones a los viajes y el «factor miedo» —aun cuando el estallido retroceda— laststrarán mucho la actividad económica. Las exportaciones de materias primas también sufrirán un fuerte impacto y es probable que la reducción de las remesas exacerbe la tensión económica. (...)

En la medida en que exista margen de maniobra para desplegarlo, un estímulo monetario y fiscal de base más amplia podría apuntalar la confianza y estimular la demanda agregada, pero tiene más probabilidades de ser útil una vez que comience a normalizarse la operativa de las empresas.

Dadas las extensas vinculaciones económicas transfronterizas, son claras las razones para actuar frente a la epidemia de manera coordinada a escala mundial².

La inversión pública en infraestructura no es suficiente para satisfacer la demanda de los países de la región y, por tanto, siempre habrá una demanda de inversión privada en la industria. Para incrementar la inversión privada algunos países de la región necesitan fortalecer sus capacidades regulatorias e institucionales para crear un “*pipeline*” con proyectos debidamente estructurados.

Adicionalmente, es necesario desarrollar la infraestructura como un activo en el que los flujos provenientes de los ahorros privados puedan ser canalizados hacia estos activos.

Tradicionalmente la industria de infraestructura ha sido financiada con deuda. Sin embargo, en la última década, tras la crisis financiera de 2008, ha habido un incremento en la financiación vía participación accionaria.

Ahora bien, en general, los proyectos de infraestructura son segmentados por su tamaño y de esa forma, son diferentes instituciones financieras las que participan en su financiación:

(iii) Proyectos de Gran Escala: Son aquellos proyectos cuya inversión supera los US\$1 mil millones. Por lo general, estos proyectos son estructurados y financiados por la banca multilateral, los bancos internacionales y sindicados o distribuidos entre los mercados de capitales y las instituciones financieras a nivel mundial.

(iv) Proyectos de Mediana Escala: Son aquellos proyectos cuya inversión es de hasta US\$150 a US\$200 millones. Por lo general, estos proyectos son financiados por bancos internacionales, bancos regionales e instituciones financieras como el Emisor. Asimismo, las instituciones financieras multilaterales y de desarrollo participan activamente en este segmento.

(v) Proyectos de Baja Escala: Por lo general, estos proyectos requieren una inversión por debajo de los US\$50 millones, y son financiados por la banca regional, local e instituciones financieras como el Emisor.

De acuerdo con esta segmentación de mercado el Emisor compite con otras instituciones financieras que participan activamente en la estructuración y financiación de proyectos de infraestructura de mediana escala.

Las principales ventajas competitivas que el Emisor ofrece entre sus competidores son:

Frente a	Ventaja Competitiva
Instituciones Financieras Internacionales	(a) Experiencia local en cada país. (b) Gran profundidad de conocimiento en la regulación de cada país.
Instituciones Multilaterales y Bancos de Desarrollo	(a) Velocidad de respuesta al cliente. (b) Flexibilidad en el tipo de estructura de financiamiento al cliente. (c) Amplia gama de productos de deuda.
Bancos Regionales y Locales	(a) Conocimiento en la estructuración y financiación de proyectos de infraestructura. (b) Capacidad de distribución y sindicación de préstamos. (c) Red de origen de financiamientos. (d) Plazo de financiamiento.

Aun y cuando existe competencia en financiamiento de proyectos de infraestructura, existe una gran sinergia que el Emisor ha desarrollado entre cada uno de los jugadores del mercado. Esto se debe a la gran necesidad de desarrollo de proyectos de infraestructura que existe en la región y el tipo de financiación que se requiere para desarrollar estos proyectos.

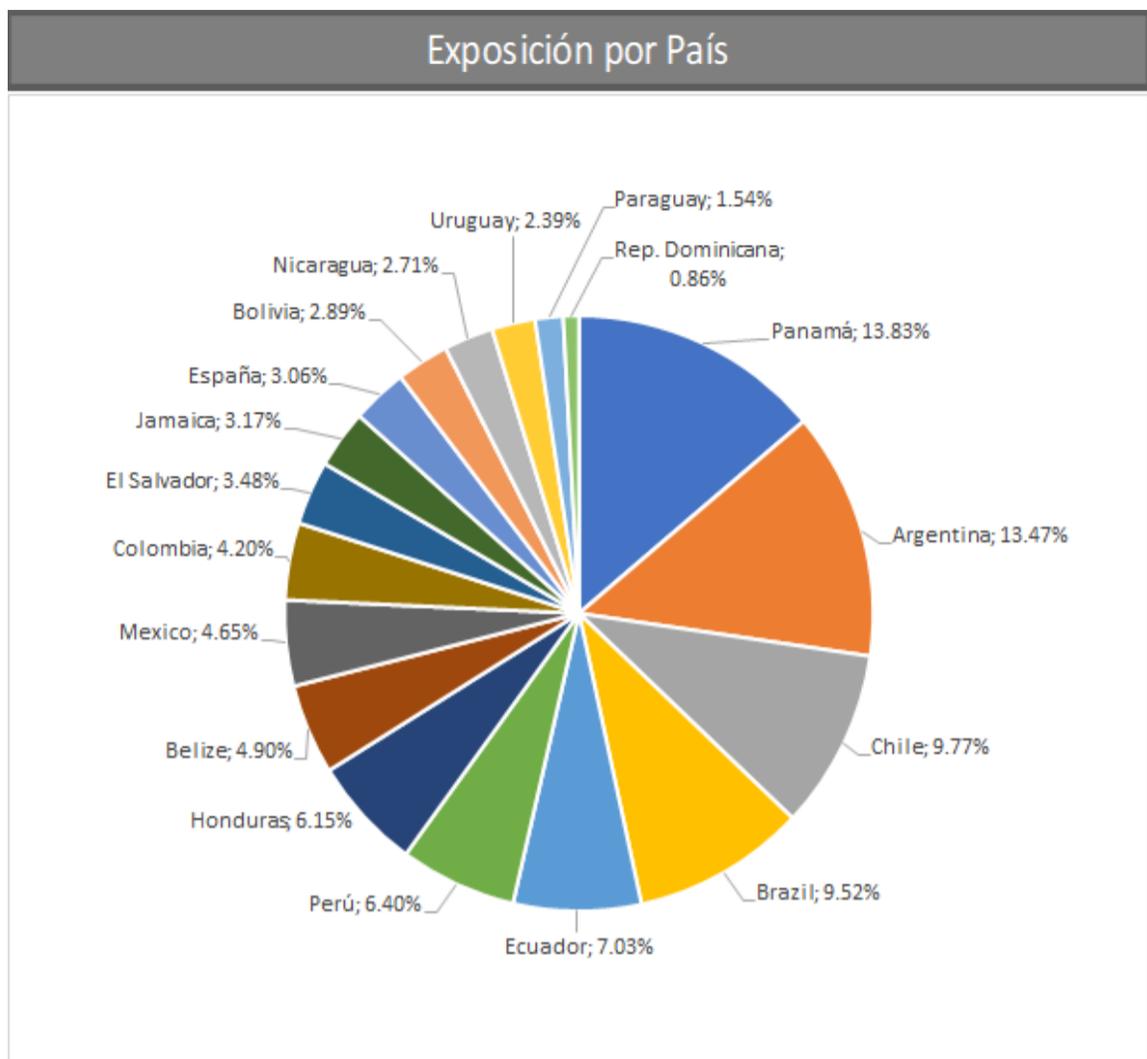
3. Principales Mercados donde Compite

La actividad principal del Emisor está orientada a la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, así como el financiamiento a clientes corporativos que se dedican al desarrollo de proyectos de infraestructura de hasta USD 150 millones en inversión total en América Latina y el Caribe. El Emisor maneja un sin número de productos de financiamiento relacionados con infraestructura tales como: Financiamiento tipo "Project Finance", corporativos y créditos estructurados de largo y corto plazo, capital de trabajo, reestructuración y refinanciación, entre otros.

Sus principales segmentos de mercados en los que compite están:

- Asesoramiento y estructuración de financiamientos, el cual consiste en asesorar a clientes en desarrollar estructuras de financiamiento, tanto para nuevos proyectos como para expansiones o refinanciación.
- Financiamiento y sindicación de créditos con la banca, el cual consiste en la financiación utilizando el propio balance del Emisor, de créditos originados y estructurados por un equipo interno de oficiales de inversión, así como otras instituciones financieras a nivel mundial. La estructuración de créditos por el Emisor cuenta con elementos claves, tales como: garantías, estudios de viabilidad técnica y financiera, bajo los más altos estándares de calidad, así como requisitos de estudios de impacto medio ambiental y social, lo cual le permite al Emisor canalizar recursos de organismos multilaterales e instituciones de desarrollo, o syndicar estos créditos con bancos comerciales internacionales.

El Emisor, conforme a sus cifras al 31 de diciembre de 2020, cuenta con 60 créditos, distribuidos principalmente entre Panamá, Argentina, Chile y Brasil. Sus 30 clientes más grandes representan el 46.58% del saldo actual de la cartera.



4. Restricciones Monetarias

No existen en la República de Panamá legislaciones, decretos o regulaciones que puedan afectar la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalentes de efectivo para el uso del Emisor, la remisión de dividendos, intereses u otros pagos a tenedores de los valores del Emisor que no sean residentes, ni la libre convertibilidad de divisas, entre otros.

5. Litigios Legales

Con base en el mejor conocimiento de la Gerencia a la fecha de elaboración del presente informe anual, el Emisor no mantiene litigios en su contra que pudieran afectar adversamente sus negocios, sus resultados o su situación financiera.

6. Sanciones Administrativas

El Emisor no ha sido objeto de sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores, ni por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. o por alguna organización auto-regulada que puedan considerarse materiales.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor cuenta con un variado grupo de accionistas, conformados por instituciones de:

- Banca privada
- Fondos de inversión
- Entidades multilaterales

La siguiente tabla muestra a los accionistas del Emisor al 31 de diciembre de 2020.

Accionistas
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)
Valora Holdings, S.A.
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)
Caixa Banco de Investimento, S.A.
Caribbean Development Bank (CDB)
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)
Banco Pichincha, C.A.

Los órganos de gobierno del Emisor son su junta directiva y la gerencia. La junta directiva es el órgano superior y está compuesta de la siguiente manera:

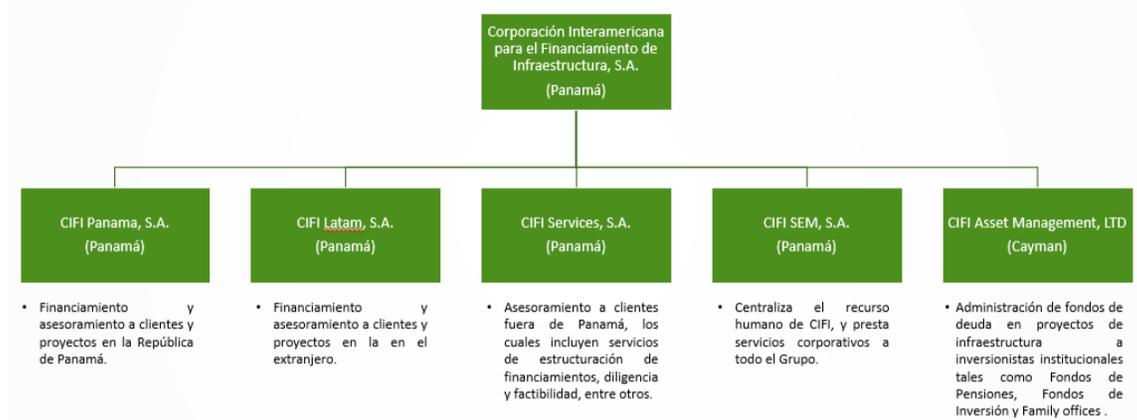
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Javier Escorriola	Directivo
Pertti Nurmio	Directivo
Alison Harwood	Directivo
Joaquin de Sousa	Directivo
Carlos E. Sanchez	Directivo
Judith de Barany	Directivo
Mauricio Orellana	Directivo
Per Aaage Jacobsen	Directivo

La gerencia es el órgano encargado de llevar a cabo la administración del Emisor bajo las instrucciones de la junta directiva. La estructura organizacional del Emisor está compuesta de la siguiente manera:



Al cierre del 31 de diciembre de 2020, el Emisor, como parte del proceso de mudanza a Panamá y en línea con su plan estratégico 2018-2021, creó cinco (5) nuevas subsidiarias que forman parte de su estructura organizacional. Las acciones de las subsidiarias son propiedad al 100% del Emisor. Las subsidiarias del Emisor son:

Nombre de la Sociedad Subsidiaria del Emisor	Jurisdicción
CIFI Panamá, S.A.	Panamá
CIFI LATAM, S.A.	Panamá
CIFI Services, S.A.	Panamá
CIFI SEM, S.A.	Panamá
CIFI Asset Management, Ltd.	Islas Caimán



E. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2020 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

Mejoras	US\$605,800
Mobiliario y Equipos de Computo	US\$48,234
Activos por derechos de uso	US\$1,207,981

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Actualmente el Emisor no posee patentes ni está desarrollando procesos de investigación y desarrollo.

G. Información sobre tendencias

El Emisor cuenta con un sistema desarrollado internamente para analizar y monitorear de forma integral los financiamientos otorgados, y provee a su equipo de negocios, área de riesgos y portafolio los siguientes elementos:

- Metodología para evaluar el riesgo de crédito de financiamientos propuestos y nivel de provisiones.
- Monitorear y supervisar el portafolio de créditos.
- Guías para determinar la tasa de interés y la tasa interna de retorno de los financiamientos otorgados.
- Integración con el sistema contable para el cálculo de intereses.
- Proyecciones financieras y necesidades de liquidez de mediano plazo.

El punto fundamental del sistema de información gerencial y financiero Black & Mountain, es determinar de forma cualitativa y cuantitativa el perfil de riesgo de un proyecto o de un financiamiento otorgado, el cual permite modelar y determinar el riesgo de crédito de una operación, medir la evolución financiera del cliente, sirviendo para identificar de forma anticipada, créditos que puedan tener problemas en su ejecución.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El Emisor administra su liquidez para hacer frente a sus obligaciones en sus respectivos vencimientos, sin incurrir en pérdidas o en perjuicio de la reputación del Emisor.

Las condiciones de liquidez son monitoreadas de manera regular y en distintos escenarios, incluyendo condiciones normales de mercado y condiciones severas. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) monitorea la posición de liquidez del Emisor en base a los criterios establecidos en las Políticas de Crédito y de Liquidez del Emisor.

De acuerdo con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, el Emisor mantiene US\$53,245,966 en efectivo y equivalentes de efectivo. (2019: US\$18,419,136). De igual forma, mantiene facilidades de crédito comprometidas sin desembolsar con instituciones financieras por US\$39,621,134 (2019: US\$41,588,104). Adicionalmente, el Emisor tiene a disposición líneas de crédito sin utilizar por un monto de US\$31,694,976 (2019: US\$68,678,380).

B. Recursos de Capital

Los recursos utilizados por el Emisor provienen de los cobros correspondientes de su cartera de préstamos e inversiones, financiamientos otorgados por distintas instituciones financieras y del patrimonio aportado por los accionistas.

Conforme a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, el Emisor mantiene préstamos por pagar por US\$161,313,538 (2019: US\$155,265,849). La tasa de interés efectiva para los distintos financiamientos que obtiene el Emisor se encuentra en un rango entre 2.59% a 6.00% anual (2019: 3.51% a 6.61%).

El Emisor al 31 de diciembre de 2020, conforme a los estados financieros auditados, mantenía un patrimonio de US\$104,869,473 (2019: US\$98,871,599).

El Emisor mantiene una política de adecuación de capital, la cual fue modificada y aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018, adoptando el Método Estándar de Basilea II. El índice de adecuación de capital requerido es del 12.50%. Al 31 de diciembre de 2020 el índice de adecuación de capital del Emisor era de 13.37% (2019: 13.04%).

En resumen, al 31 de diciembre de 2020, los activos totales del Emisor ascendieron a US\$483,546,876 (2019: US\$427,196,872), los pasivos totales fueron del orden de US\$378,677,403 (2019: US\$328,325,273).

De acuerdo con los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2020 en comparación con el 31 de diciembre de 2019, los activos aumentaron un 12%, los pasivos aumentaron un 13% y el patrimonio aumentó un 6%.

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2020 (Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)	Var \$	Var %
Total de Activos	483,547	427,197	56,350	12%
Total de Pasivos	378,677	328,325	50,352	13%
Total de Patrimonio	104,869	98,872	5,997	6%

Al 31 de diciembre de 2020, el Emisor no registra dentro de su balance activos mantenidos para la venta debido a que el activo fue vendido (2019: US\$541,970). En marzo del 2014, el Emisor ejecutó las garantías relacionadas a un préstamo para el financiamiento de una termoeléctrica en la República de Panamá, que incluye el fideicomiso de garantías, titular de: acciones de la empresa, activo fijo, licencia de operación. En marzo de 2014, el Emisor reclasificó el préstamo por US\$7,425,000 a activos mantenidos para la venta y una suma adicional de US\$678,683 en concepto de cuentas por cobrar. Para el 2020, se generó una provisión de US\$92,470 (2019: US\$259,343) por reducción del valor del activo, disminuyendo su valor en libros al valor menor entre su valor en libros y su valor de mercado menos costos de venta.

C. Resultados de las Operaciones

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2020 (Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)	Var (\$)	Var (%)
Ingreso por intereses				
Depósitos en bancos	266	244	22	9%
Inversiones en valores	103	69	34	49%
Préstamos por cobrar	27,424	33,361	(5,936)	-18%
Total ingreso por intereses	27,793	33,674	(5,880)	-17%
Gasto por intereses				
Préstamos por pagar	(8,069)	(10,260)	2,191	-21%
Títulos de deuda	(8,119)	(7,402)	(716)	10%
Arrendamiento	(75)	(101)	26	100%
Total gasto por intereses	(16,263)	(17,763)	1,500	-8%
Ingreso neto por intereses	11,531	15,911	(4,380)	-28%
Otros ingresos:				
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas	9,685	6,732	2,952	44%
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	3,823	117	3,706	3157%
Total otros ingresos	13,508	6,850	6,658	97%
Utilidad operacional	25,039	22,761	2,278	10%
Provisión para pérdidas en préstamos	(5,378)	(3,382)	(1,996)	59%
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	(92)	(259)	167	-64%
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(320)	(56)	(264)	474%
Gasto de depreciación y amortización	(457)	(487)	30	-6%
Gastos de personal	(6,205)	(5,659)	(546)	10%
Otros gastos administrativos	(3,310)	(4,352)	1,042	-24%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	9,277	8,565	711	8%
Impuesto sobre la renta	88	(256)	344	-134%
Utilidad neta del año	9,365	8,310	1,055	13%

Al 31 de diciembre de 2020, el Emisor registró ingresos por intereses de US\$27,4 millones (2019: US\$33,4) lo cual representa una disminución del 18%, principalmente cancelaciones anticipadas.

Para el mismo año, los gastos por intereses fueron US\$16,3 millones (2019: US\$17,8) representando una disminución de 8%.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos fueron de US\$9,7 millones (2019: US\$6,8) representando un incremento del 44%.

Los gastos más relevantes fueron los de personal y administrativos con US\$9,5 millones (2019: US\$10,0), lo que representa una disminución de 14%. La provisión para pérdidas en préstamos con US\$5,4 millones (2019: US\$3,4) lo que representa un incremento de 59%.

Al 31 de diciembre de 2020 la utilidad neta fue de US\$9,4 millones (2019: US\$8,3) lo que representó un aumento del 13%.

D. Análisis de perspectivas

Como parte del plan estratégico aprobado por la Junta Directiva, el Emisor con el objeto de potenciar el crecimiento del negocio está segmentando sus diferentes líneas de negocio en distintas subsidiarias, tal como se menciona a continuación:

- 1- CIFI Panamá, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos en la República de Panamá.

- 2- CIFI Latam, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos de infraestructura en el extranjero.
- 3- CIFI Services, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto el asesoramiento a clientes fuera de Panamá, los cuales incluyen servicios de estructuración de financiamientos, diligencia y factibilidad, entre otros servicios de asesoramiento.
- 4- CIFI SEM, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto prestar servicios de "back-office" corporativos a todas las subsidiarias. CIFI SEM, S.A. obtuvo por parte de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales del Ministerio de Comercio e Industrias, mediante resolución No. 034-16 de 29 de diciembre de 2016, la licencia para operar en la República de Panamá como Sede de Empresas Multinacionales, bajo el número 155639632-2-2016.
- 5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.

III. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

Como hechos de importancia o eventos relevantes durante el año 2020, hacemos de conocimiento del mercado lo siguiente:

1. En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que Fitch Ratings, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, actualizó la calificación de riesgo de crédito de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar las calificaciones emitidas por Fitch Ratings, fechado 19 de mayo de 2020, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Escala Nacional:

Emisor, Largo plazo	A+ (pan)
Emisor, Corto plazo	F1 (pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	AA (slv)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)

Perspectivas y Observaciones:

Emisor, Largo plazo	Observación Negativa
Emisor, Corto plazo	Observación Negativa
Programa Rotativo de Bonos Corp., Largo Plazo	Perspectiva Estable
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corp., Largo Plazo	Observación Negativa

2. En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que PCR - Pacific Credit Rating, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, ratificó las calificaciones del Emisor y de los programas de títulos valores siguientes:

1. PA 1+ al programa de Valores Comerciales Negociables de hasta por US\$50,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-690-17 de 20 de diciembre de 2017.
2. PA AA- al programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta por US\$100,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2017.

3. PA AA- al programa de Bonos Verdes Corporativos Rotativos de hasta por US\$200,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019.
4. PA AA- para la fortaleza financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A con perspectiva "Estable".

IV. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. La junta directiva actual del Emisor la conforman:

Javier Escorriola – Director

Nacionalidad: Costarricense
Fecha de nacimiento: 18 de diciembre de 1970
Domicilio comercial: Costado Sur Multiplaza Escazú, Escazú Corporate Center, Piso 4, San José, Costa Rica
Apartado Postal: 5848-1000 San José
Correo electrónico: javier@norfund.no
Teléfono: 506-2201-9292
Fax: 506-2201-5028

Licenciado en Economía y de Administración de Negocios con especialización en Finanzas de la Universidad de Austin, Texas. Obtuvo una Maestría de la Universidad de Sheffield. Ha sido Oficial Senior de Crédito en Banco Interfin, Gerente Regional en Actis y actualmente es Director Regional en Norfund.

Mauricio Orellana – Director

Nacionalidad: Venezolana
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1956
Domicilio comercial: 4436 Faraday PL NW Washington DC 20016
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: morellana@coricapital.com
Teléfono: 202-966-4509

Ingeniero eléctrico y electrónico graduado de la Universidad Central de Venezuela. Tiene un Máster en Administración de Negocios (MBA) con énfasis en Finanzas de IESA. Se ha desempeñado en importantes cargos en el sector financiero de la región. Actualmente es el CFO en Andina Acquisition Corp. II. Es miembro del Comité de Crédito del Emisor. Es Director Ejecutivo en Cori Capital Advisors y también se desempeña como miembro de la Junta Directiva de Screencast S.A. de C.V.

Joaquim Pedro Saldanha De Rosario e Souza – Director

Nacionalidad: Portuguesa
Fecha de nacimiento: 3 de octubre de 1970
Domicilio comercial: Rua Barata Salgueiro, 33-1269-057 Lisboa, Portugal
Apartado Postal: 2765-273 Lisboa
Correo electrónico: joaquim.souza@caixabi.pt
Teléfono: 351-21-313-7301
Fax: 351-21-313-7490

Licenciado en Ciencias Económicas egresado de *Nova School of Business and Economics*. Posee un MBA de la Universidad de Virginia. Ha desempeñado diversos cargos ejecutivos en el sector bancario y financiero en varios países, incluyendo: Portugal, Brasil, Estados Unidos y Reino Unido. Se desempeñó como Director en Vivo Participacoes, CFO y Vicepresidente en Primesys (Portugal Telecom Group), Socio en Dynamo Capital LLP, Gerente de Fondos en Nau Capital LLP y Advisor en Diligence Capital. Fue miembro de la Junta Ejecutiva en Banco Nacional de Investimento y en Caixa Banco de Investimento. Actualmente es CEO en Caixa Banca de Investimento.

Per Aage Jacobsen – Director

Nacionalidad: Noruega
Fecha de nacimiento: 6 de octubre de 1950
Domicilio comercial: Hosleveien 123, 1357 Bekkestua Noruega
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: peraagej@gmail.com
Teléfono: 358-9-3484-3332

Egresado de la Universidad de Bergen, obteniendo el título de *Cand. Polit* (Política Comparativa). Se ha desempeñado en múltiples instituciones en Oslo, Noruega, siendo las más recientes: Head of Special Finance and General Manager en *Christiania Bank og Kreditkasse*; Head of Project & Trade Finance y como General Manager en *Den Norske Bank*; Head of Project Finance & Structured Debt en *DNBNOR /DNB Bank ASA* y como Senior Vice President – Project Finance & Advisory en *DNB Bank ASA*. Es miembro del Comité de Inversión de Norfund.

Pertti Nurmio – Director

Nacionalidad: Finlandesa
Fecha de nacimiento: 30 de marzo de 1954
Domicilio comercial: Helsinki, Finlandia
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: pertti.nurmio@investoole.fi
Teléfono: +358 50 550 2324

Graduado del Programa de Desarrollo Gerencial en *Harvard Business School* y posee un Máster en Derecho de la Universidad de Helsinki, Finlandia. Se ha desempeñado en distintas posiciones dentro del sector de capital privado y banca corporativa, incluyendo experiencias en Union Bank Singapur, Nueva York y Helsinki, ocupando distintos cargos, que incluyen Gerente de Crédito y Vicepresidente de Corporativo, entre otros. Se desempeñó como director en SEB Helsinki como Ejecutivo Senior de Merchant Banking. Fue socio mayoritario en Eqvitec Partners Oy. Ejerció como socio director y presidente de la Junta Directiva de Armada Mezzanine Capital Oy en Helsinki. Actualmente es el presidente y fundador de Investoole Oy, brindando servicios de asesoría y consultoría relacionado a capital privado y de la industria de la deuda. Es miembro del Comité de Inversión de Finnfund y de la Junta Directiva del Emisor.

Judith Barbara Elizabeth Barany Halasz – Director

Nacionalidad: Venezolana
Fecha de nacimiento: 18 de junio de 1956
Domicilio comercial: Edificio Titanium No. 43D Calle Miramar, Costa del Este, Panamá
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: judith@barany.com
Teléfono: 507-203-6990

Egresada de Wellesley College, obteniendo Cum Laude en Economía. Posee un Máster en Administración de Negocios (MBA) de Harvard Business School. Ha sido Vicepresidente Asistente en JP Morgan, Vicepresidente en Bank of Boston y en Bankers Trust. Fue CFO y Directora en Reliant Management, Ltd. Y Directora en Leeds Fund y en ProBar LLC. Es miembro de la Asociación de Mujeres Directoras Corporativas de Panamá.

Alison Harwood

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de Nacimiento: 24 de agosto de 1957
Domicilio comercial: 2928 33rd Place NW, Washington, DC 20008
Correo electrónico: aharwood1@comcast.net
Teléfono: aharwood1@comcast.net

Licenciada en Historia con una Maestría en Relaciones Internacionales de la Universidad de Columbia y un MBA de la misma universidad. Con amplia experiencia en los mercados de capitales, ha ocupado cargos en el Banco Mundial, IFC. la Universidad de Harvard y el Banco de la Reserva Federal en Nueva York.

Carlos E. Sanchez

Nacionalidad: Hondureño
Fecha de Nacimiento: 24 de noviembre de 1972
Domicilio comercial: Edificio Sede, Tegucigalpa, Honduras
Correo electrónico: csanchez@bcie.org
teléfono: +(504) 2240-2107

Egresado de la universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC) en Honduras, con una licenciatura en Administración Industrial y de Negocios y un MBA de la Universidad de Duke en los Estados Unidos, cuenta con extensa experiencia en el sector financiero, desempeñando cargos como el de Tesorero del Banco de América Central Honduras (BAC Honduras) y Jefe de Inversiones del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad de Saint Louis. Posee una Maestría en Dirección Financiera y Administrativa del Centro de Estudios Financieros y una Maestría en Dirección Financiera y Control de Gestión del Instituto de Empresa en España. Se ha desempeñado como auditor en Ernst & Young, Controller en Software AG, Gerente de Desarrollo de Negocios Internacionales y CFO en Prointec. En la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ha desempeñado diversos cargos, siendo hoy el CEO del Emisor.

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

José Salaverría forma parte del equipo humano del Emisor desde sus orígenes. Es Director General Jurídico y acumula una experiencia de más de 20 años en la inversión transfronteriza e infraestructuras. Además, se ha formado como Juris Doctor en la Universidad Central de Venezuela, y ha cursado Másters en Derecho Comparativo y Comercial en *The George Washington University*, y en Administración de Empresas (MBA) en *American University*.

Arturo de Bernard – Tesorero

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Arturo De Bernard posee más de 20 años de experiencia en el ámbito financiero, banca, mercados de capital y operaciones de tesorería en América Latina y Europa. Es licenciado en Banca y Finanzas por la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología y ha cursado un MBA en la Universidad de Louisville. Fue analista financiero en United International Pictures. Se desempeñó como Broker Dealer Manager en Thales Securities y en la Tesorería y Mercado de Capitales del Banco Centroamericano de Integración Económica en Tegucigalpa, Honduras. Fue director de la Tesorería y Planificación Tributaria de Grupo Motta en Lucerna, Suiza. Fue el encargado de Relaciones con Inversionistas del Emisor y actualmente es el CFO y el Tesorero de la Junta Directiva.

2. Los dignatarios del Emisor actualmente son:

Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Arturo de Bernard – Tesorero

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

3. Los principales ejecutivos del Emisor actualmente son:

Cesar Cañedo-Argüelles– Director General (CEO)

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Arturo de Bernard – Director Financiero (CFO)

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Fabio Arciniegas – Director de Operaciones (COO)

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de marzo de 1974
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: fabio.arciniegas@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Fabio Arciniegas está al frente de la Dirección de Riesgos del Emisor. Acumula una experiencia de 25 años en gestión de riesgos en instituciones financieras en América Latina. Fabio Arciniegas es Ingeniero Civil de la Universidad de Los Andes en Colombia y PhD. en Estadística en Rensselaer Polytechnic Institute en New York. Adicionalmente está certificado como FRM (GARP) y PMP (PMI).

Carla Chízmar – Directora de Medio Ambiente, Social y Gobernanza

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 10 de marzo de 1982
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: carla.chizmar@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Carla Chízmar está al frente de la Dirección de Medio Ambiente, Social y Gobernanza del Emisor. Acumula una experiencia de más de 15 años en gestión de conservación y gobernanza ambiental, desarrollo sostenible, estrategias para la conservación de bosques y biodiversidad, cambio climático y resiliencia, gestión de proyectos, y creación de capacidades. Ha sido autora de varias publicaciones científicas en diversas instituciones de América Latina y Estados Unidos. Es Bióloga con énfasis en Botánica de la Universidad de Panamá y posee una Maestría en Ciencias Ambientales de la Universidad de Yale, Estados Unidos.

4. Asesores Legales

Las siguientes firmas de abogados fungen como principales asesores legales externos del Emisor:

- Alemán, Cordero, Galindo & Lee – Contacto: Arturo de Gerbaud
- Anzola, Robles & Asociados – Contacto: Ramón Anzola Robles
- Alfaro, Ferrer y Ramírez – Contacto: Luis López Alfaro

El Emisor ha designado a **Anzola, Robles & Asociados** como su asesor legal externo para la Emisión de estos Títulos Valores.

Anzola, Robles & Asociados

Dirección: Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, Piso 26
Apartado Postal: 0832-02325, WTC
Persona de contacto: Lic. Ramón Anzola
Correo electrónico: rar@anzolaw.net
Sitio Web: www.anzolaw.net
Teléfono: (507) 263-0003
Fax: (507) 263-4217

En esta capacidad Anzola, Robles & Asociados ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los títulos valores ante la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

El Asesor Legal confirma que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Valores constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma.

5. Auditores

La siguiente firma de auditoría funge como auditor externo del Emisor:

KPMG
Edificio PDC
Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Teléfono: (507) 208-0700
Contacto: Luis Venegas
Correo electrónico: lvenegas@kpmg.com
Sitio Web: www.kpmg.com

6. Contabilidad y Auditor Interno

La contabilidad del Emisor es llevada a cabo por Eric Martez localizable en las oficinas principales del Emisor ubicadas en Avenida Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A, Panamá, República de Panamá, teléfono: (507) 320-8000, Fax: (507) 320-8030.

La auditoría interna del Emisor es llevada a cabo por Carlos Poveda localizable en las oficinas principales del Emisor ubicadas en Avenida Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A, Panamá, República de Panamá, teléfono: (507) 320-8000, Fax: (507) 320-8030.

7. Asesores Financieros

El Emisor ha designado a **MMG Bank Corporation** como su asesor financiero externo para la preparación de la documentación requerida para la Emisión de títulos valores, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación de Prospectos Informativos, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente para los fines de su registro y listado ante la Superintendencia de Mercado de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., respectivamente.

MMG Bank Corporation

Dirección comercial: Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Torre MMG Piso 22

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Marielena García Maritano

Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com

<https://www.mmgbank.com>

Teléfono: (507) 265-7600

Fax: (507) 265-7601

B. Compensación

Los directores del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. La compensación para los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2020 es de US\$197,343 (2019: US\$150,238). Mientras que la compensación para los ejecutivos claves en concepto de salarios y beneficios al 31 de diciembre de 2020 fue de US\$978,710 (2019: US\$886,516).

En adición a los salarios de empleados, la Corporación provee los siguientes beneficios a todos los empleados de tiempo completo:

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
 - Seguro médico
 - Seguro de salud y vida
 - Seguro de viaje
- (b) Plan de contribución de retiro: Al 31 de diciembre de 2020 el Emisor contribuye con 3% (2019: 3%) del salario anual base de cada empleado. El Emisor hace las contribuciones a un administrador de fondo independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. No tiene compromisos futuros para administrar los fondos contribuidos.
- (c) En junio de 2018, la Junta Directiva de la Corporación aprobó la implementación de un plan de incentivo a largo plazo ("Plan") aplicables a los ejecutivos claves ("Participantes"). El Plan se enfoca en recompensar y motivar a los participantes por generar un valor sostenible a largo plazo para la Corporación.

De conformidad con el Plan, la Corporación otorga al Participante el derecho a recibir opciones de acciones convertibles en efectivo, si se alcanzan ciertos indicadores de desempeño durante cada período de siete años a partir de 2018, enmendado en 2019, que se atribuye anualmente ("Opción"). La Opción no otorga al Participante ningún derecho sobre las acciones de la Corporación.

El Plan tiene un período de adjudicación de cinco años y un período de pagos posteriores de tres años. Durante los primeros dos años del período de pago, el plan continúa otorgando el derecho bajo la Opción a los Participantes.

Los beneficios para la Participantes se reconocen en el estado consolidado de ingresos comprensivos como gastos de personal durante el período en que surgen.

Al 31 de diciembre de 2020, sobre la base de las métricas de desempeño de 2020 y 2019 y la evaluación del valor potencial de la adjudicación según el Plan, la parte anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$252,748 (2019: US\$155,038).

La política interna de la Corporación no permite que se otorguen préstamos a sus empleados.

C. GOBIERNO CORPORATIVO

El acuerdo de los accionistas y el Pacto Social del Emisor definen la estructura de gobierno societario.

El gobierno corporativo del Emisor tiene como objetivos:

- Asegurar la plena transparencia basada en estándares internacionales
- Facilitar la participación efectiva de los accionistas
- Cumplir la misión del Emisor
- Operar de acuerdo con sus políticas
- Llevar a cabo su estrategia y además de elevar el nivel de eficiencia y eficacia en el desempeño de todas las actividades del Emisor

La estructura de Gobierno Corporativo del Emisor está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva: La Junta Directiva es el órgano superior de la sociedad, teniendo atribuciones definidas en el Código de Gobierno Corporativo. El directorio está conformado por un máximo de nueve (9) directores, sin suplentes, elegidos por los accionistas en asambleas.

La Junta Directiva cuenta con cuatro (4) comités para atender las diferentes necesidades del negocio en relación con políticas que cubren los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y operativos. Éstos son:

- **Comité de Auditoría:** Tiene como objetivo apoyar a la Junta Directiva en el cumplimiento de las responsabilidades de supervisión y vigilancia de los procesos de contabilidad y presentación de los informes de la compañía.

Comité de Auditoría
Judith de Barany
Javier Escorriola
Joaquim de Souza
Terry McCoy

- **Comité de Riesgo**

Comité de Riesgos
Carlos Sánchez
Mauricio Orellana
Javier Escorriola
Per Aage Jacobsen

- **Comité de Nominación/Gobierno Corporativo/Compensación**

Gobierno Corporativo	
Javier Escorriola	
Mauricio Orellana	
Judith Barany	

- **Comité de Crédito:** Tienen la responsabilidad de revisar y aprobar el otorgamiento de créditos para financiación e inversión del Emisor. El Comité de Crédito estará conformado por tres (3) miembros de la administración del Emisor y dos (2) no-miembros de la administración del Emisor.

Comité de Crédito	
Nombre	Miembros / No-Miembros
César Cañedo-Argüelles	Miembro de la Administración
Jose Salaverria	Miembro de la Administración
Fabio Arciniegas	Miembro de la Administración
Juan Pablo Moreno	No-Miembro de la Administración
Ana Maria Vidaurre	No-Miembro de la Administración

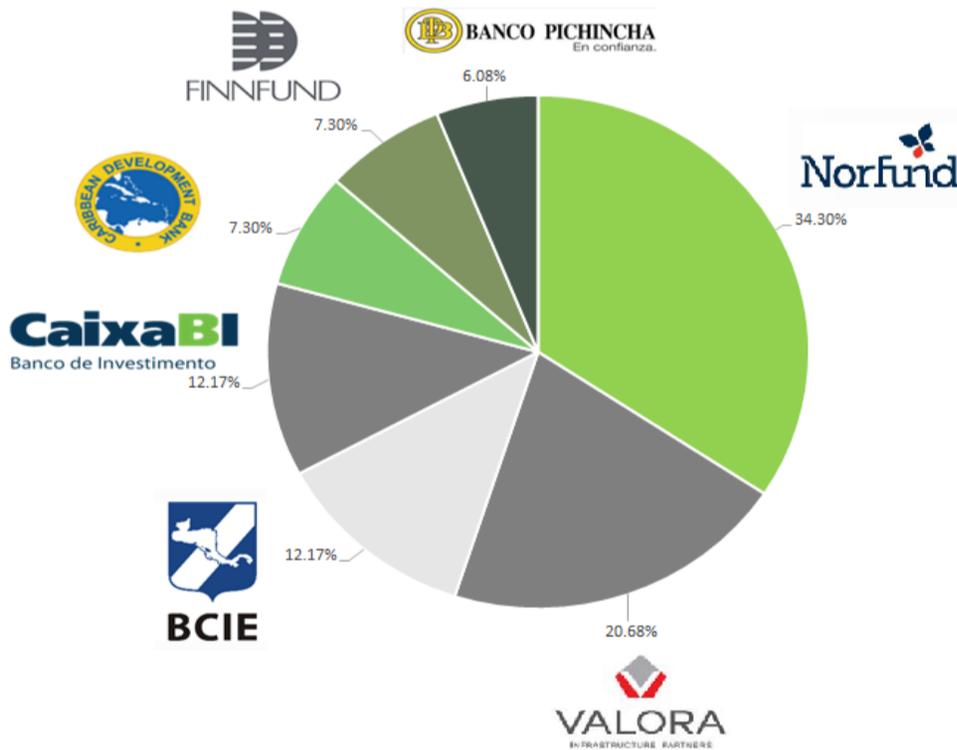
D. COLABORADORES

Al 31 de diciembre de 2020 el Emisor cuenta con 31 colaboradores. Los trabajadores del Emisor no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

La siguiente sección presenta información global acerca de la propiedad efectiva de acciones del Emisor:

Nuestros Accionistas



No hay acciones en manos de directores, dignatarios, ejecutivos, administradores ni trabajadores del Emisor.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**A. NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS**

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, el Emisor realizó transacciones con partes relacionadas. Estas transacciones generaron ingresos y gastos por los servicios prestados, los cuales se dieron bajo las mismas condiciones establecidas para transacciones ante terceras personas o partes no relacionadas.

La Corporación tiene acceso a US\$10,000,000 (2018:US\$35,000,000) en líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas además de otras líneas de crédito.

		2020			
Tipo de Entidad	Relación	Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos - Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	<u>7.160.594</u>	<u>32.639.112</u>	<u>614.021</u>	<u>1.054.169</u>
		2019			
Tipo de entidad	Relación	Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos - Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingreso por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	<u>8.375.468</u>	<u>9.774.414</u>	<u>840.166</u>	<u>870.185</u>

B. PERSONAS QUE BRINDAN SERVICIOS RELACIONADOS AL PROCESO DE REGISTRO DE VALORES

Ninguna de las personas que brindan servicios relacionados al proceso de registro de los Valores es parte relacionada del Emisor.

C. INTERÉS DE EXPERTOS Y ASESORES

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

Ni MMG Bank Corporation, en su condición de estructurador, agente de pago, colocador y puesto de bolsa autorizado de los títulos valores; ni Morgan & Morgan, en su condición de asesores legales del estructurador, agente de pago, colocador y puesto de bolsa autorizado de los títulos valores; ni Anzola Robles & Asociados como asesores legales del Emisor para los fines del trámite de registro de los títulos valores ante la Superintendencia de Mercado de Valores; ni Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear), en su condición de central de valores; ni la Bolsa de Valores de Panamá S.A., en su condición de bolsa de valores, son partes relacionadas del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los inversionistas en los títulos valores gozarán de varios beneficios fiscales. Cada interesado en invertir en los títulos valores deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en éstos. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los títulos valores. Cada Tenedor Registrado deberá cerciorarse independientemente del trato fiscal de su inversión en los títulos valores antes de invertir en los mismos. El Emisor no garantiza que se mantenga el actual tratamiento fiscal, por lo que se advierte a los inversionistas que, de eliminarse tal tratamiento, o de darse un cambio adverso al mismo, tal hecho afectaría o podría afectar los rendimientos esperados, al tiempo que cualquier impuesto aplicable sobre los mismos, tendría que ser retenido de los intereses a ser pagados sobre los títulos valores o de cualquier ganancia de ganancia de capital que se genere.

A. IMPUESTO SOBRE LA RENTA CON RESPECTO A GANANCIAS PROVENIENTES DE LA ENAJENACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de títulos valores adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del título a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los títulos valores.

B. IMPUESTO SOBRE LA RENTA CON RESPECTO A INTERESES GENERADOS POR LOS TÍTULOS VALORES

El artículo 270 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

En caso de que los valores registrados en la SMV no sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado, los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre dichos valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de 5% que deberá ser retenido en la fuente, por la persona que pague o acredite tales intereses.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Acciones y Títulos de Participación

Cantidad de acciones autorizadas	Cantidad de acciones emitidas y pagadas	Cantidad de acciones emitidas y no pagadas	Valor nominal por acción	Número de acciones suscritas y no pagadas
85,000,000	50,326,383	3,673,618	US\$1.00	0

Conciliación de número de acciones en circulación

Años	Acciones emitidas y en circulación al inicio del año	Acciones emitidas y en circulación al final de cada año
2010	54,000,001	54,000,001
2011	54,000,001	54,000,001
2012	54,000,001	54,000,001
2013	54,000,001	54,000,001
2014	54,000,001	54,000,001
2015	54,000,001	54,000,001
2016	54,000,001	54,000,001
2017	54,000,001	54,000,001
2018	54,000,001	54,000,001
2019	54,000,001	54,000,001
2020	54,000,001	54,000,001

El Emisor tiene un capital autorizado de 85,000,000 de acciones comunes con valor nominal de US\$1.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2020, se encuentran emitidas y en circulación 54,000,001, en acciones comunes de las cuales USD\$ 3,673,618 fueron adquiridas y son mantenidas como acciones en tesorería. El patrimonio total del Emisor es de US\$104,869,473 (2019: US\$98,871,599). A continuación, presentamos el capital accionario del Emisor:

Capital Accionario

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Emitidas	Valor Nominal US\$	Capital Pagado US\$
Acciones Comunes	85,000,000	54,000,001	1.00	54,000,001
Total	85,000,000	54,000,001	1.00	54,000,001

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año Fiscal al cierre Dic 2020	Año Fiscal al cierre Dic 2019	Año Fiscal al cierre Dic 2018	Año Fiscal al cierre Dic 2017
Ingresos por Intereses	41,301,220	40,523,528	40,076,167	33,677,578
Gastos por Intereses	16,262,575	17,762,626	16,347,106	12,948,032
Gastos de Operación	15,674,032	14,451,308	15,568,793	12,953,039
Utilidad o Pérdida	9,364,613	8,309,604	8,160,268	7,776,507
Acciones Emitidas y en Circulación	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Utilidad o Pérdida por Acción	0.19	0.17	0.15	0.14
Utilidades o Pérdida del Periodo	9,364,613	8,309,604	8,160,268	7,776,507
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	Año Fiscal al cierre Dic 2020	Año Fiscal al cierre Dic 2019	Año Fiscal al cierre Dic 2018	Año Fiscal al cierre Dic 2017
Préstamos	391,229,995	378,302,168	365,468,318	352,575,888
Activos Totales	483,546,876	427,196,872	382,346,728	389,961,351
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	367,334,825	323,779,933	284,670,153	289,716,087
Acciones Preferidas	50,326,383	50,326,383	54,000,001	54,000,001
Capital Pagado	85,000	85,000	85,000	85,000
Operación y Reservas	6,120,052	13,918,295	14,997,160	7,107,300
Patrimonio Total	104,869,473	98,871,599	97,676,575	98,775,546
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	3.50	3.27	2.91	2.93
Préstamos/Activos Totales	0.81	0.89	0.96	0.90
Gastos de operación/Ingresos totales	0.38	0.36	0.39	0.38
Morosidad/Reservas	1.70	1.22	0.70	1.37
Morosidad/Cartera Total	0.03	0.04	0.03	0.03

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros anuales del Emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente. (Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

**V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

Presente los Estados Financieros anuales, auditado por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores- No aplica al Emisor.

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

Este informe de Actualización Anual estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet (web sites) de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del Emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Nombre: César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA
PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los Auditores Independientes al respecto)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados





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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias ("la Corporación"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Corporación al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en la Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Corporación de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto Clave de Auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las Notas 3(h) y 6 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos bruta representa el 82% del total de activos de la Corporación. La reserva para pérdidas en préstamos comprende la PCE como resultado del modelo de clasificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluamos los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos, inspeccionamos los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdida, para determinar la razonabilidad de calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Evaluamos la metodología aplicada por la Corporación en el modelo de PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodología documentada y aprobada por el gobierno corporativo de la Corporación.
- Efectuamos una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en la metodología y se realizó el recálculo según el modelo de PCE.
- Evaluamos los juicios aplicados por la administración sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Responsabilidades de Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Corporación para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Corporación o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de las Corporación.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Corporación deje de ser negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Corporación para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera diferencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Venegas.

KPMG

Panamá, República de Panamá
25 de marzo de 2021

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	53,245,966	18,419,136
Inversiones en valores	6	4,457,147	1,897,964
Préstamos por cobrar a costo amortizado	6	391,229,995	378,302,168
Activos mantenidos para la venta, neto	6	0	541,970
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	1,862,015	2,524,765
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	3,189,624	3,404,575
Derivados activos mantenidos para administración de riesgo	6, 16	7,687,044	5,268,269
Propiedad de inversión	9	17,016,964	13,326,832
Otros activos		4,858,121	3,511,193
Total activos		<u>483,546,876</u>	<u>427,196,872</u>
<u>Pasivos</u>			
A costo amortizado:			
Préstamos	6, 7, 10	159,909,764	153,892,042
Bonos	6, 7, 11	167,690,061	144,744,891
Valores comerciales negociables	6, 7, 12	39,735,000	25,143,000
Intereses acumulados por pagar		1,193,573	1,231,527
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	16	410,804	0
Pasivo por arrendamiento		1,268,274	1,672,877
Llamada de margen	16	5,012,000	0
Otros pasivos		3,457,927	1,640,936
Total pasivos		<u>378,677,403</u>	<u>328,325,273</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital en acciones	13	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	13	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		54,458,090	48,460,216
Total patrimonio		<u>104,869,473</u>	<u>98,871,599</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>483,546,876</u>	<u>427,196,872</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>			
Préstamos pendientes por desembolsar	18	39,621,134	41,588,104
Líneas de crédito no utilizadas	6, 10	31,694,976	68,678,380
Valor nominal de los derivados	16	141,658,966	141,238,200

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Ingreso por intereses</u>			
Depósitos en bancos		265,983	244,048
Inversiones en valores		103,232	69,254
Préstamos por cobrar		27,424,170	33,360,514
Total ingreso por intereses		<u>27,793,385</u>	<u>33,673,816</u>
<u>Gasto por intereses</u>			
Préstamos por pagar		(8,069,098)	(10,259,659)
Títulos de deuda		(8,118,670)	(7,402,189)
Pasivo por arrendamiento		(74,807)	(100,778)
Total gasto por intereses		<u>(16,262,575)</u>	<u>(17,762,626)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>11,530,810</u>	<u>15,911,190</u>
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		9,684,573	6,732,341
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	16	3,823,262	117,381
Total otros ingresos		<u>13,507,835</u>	<u>6,849,722</u>
Utilidad operacional		<u>25,038,645</u>	<u>22,760,912</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(5,377,977)	(3,381,935)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	(92,470)	(259,343)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	(319,754)	(55,697)
Gasto de depreciación y amortización	8	(457,101)	(487,122)
Gastos de personal		(6,204,741)	(5,659,022)
Otros gastos administrativos		(3,310,094)	(4,352,378)
Utilidad neta antes de impuestos		9,276,508	8,565,415
Impuesto sobre la renta	15	88,105	(255,811)
Utilidades integrales del año		<u>9,364,613</u>	<u>8,309,604</u>
Utilidad básica por acción	14	<u>0.19</u>	<u>0.17</u>

El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	54,000,001	0	85,000	43,591,574	97,676,575
Utilidad neta del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,309,604</u>	<u>8,309,604</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,309,604</u>	<u>8,309,604</u>
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(176,854)	(176,854)
Dividendos pagados	0	0	0	(3,264,108)	(3,264,108)
Share repurchase	0	(3,673,618)	0	0	(3,673,618)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>54,000,001</u>	<u>(3,673,618)</u>	<u>85,000</u>	<u>48,460,216</u>	<u>98,871,599</u>
Utilidad neta del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,364,613</u>	<u>9,364,613</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,364,613</u>	<u>9,364,613</u>
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(42,897)	(42,897)
Dividendos pagados	0	0	0	(3,323,842)	(3,323,842)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>54,000,001</u>	<u>(3,673,618)</u>	<u>85,000</u>	<u>54,458,090</u>	<u>104,869,473</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		9,364,613	8,309,604
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(3,823,262)	(117,381)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	5,377,977	3,381,935
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	92,470	259,343
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	319,754	55,697
Gasto de depreciación y amortización	8	457,101	487,122
Ingreso neto por intereses		(11,530,810)	(15,911,190)
Impuesto sobre la renta		(88,105)	255,811
		<u>169,738</u>	<u>(3,279,059)</u>
Cambios en:			
Otros activos		(175,652)	821,923
Otras cuentas por pagar		1,905,095	244,997
Cobro de préstamos		94,124,627	68,904,688
Desembolsos de préstamos		<u>(112,745,613)</u>	<u>(110,282,159)</u>
		(16,891,543)	(40,310,551)
Impuesto sobre la renta pagado		(400,133)	(464,598)
Intereses recibidos		28,080,133	34,525,725
Intereses pagados		<u>(16,300,529)</u>	<u>(17,312,531)</u>
		11,379,471	16,748,596
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación		<u>(5,342,334)</u>	<u>(26,841,014)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores		(6,691,000)	(1,894,000)
Producto de ventas, redención y amortización de inversiones en valores		4,138,000	1,450,000
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	8	0	(435,557)
Producto de venta de equipo tecnológico	8	1,786	1,379
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		<u>(2,551,214)</u>	<u>(878,178)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	7	119,470,916	172,079,944
Repagos de préstamos por pagar	7	(113,453,194)	(166,535,110)
Producto de bonos	7	39,914,400	41,743,000
Repagos de bonos	7	(19,449,005)	(1,200,000)
Producto de valores comerciales negociables	7	54,662,000	33,991,000
Repago de valores comerciales negociables	7	(40,070,000)	(42,041,000)
Llamada de margen	16	5,012,000	0
Recompra de acciones comunes		0	(3,673,618)
Impuesto complementario pagado		(42,897)	(176,854)
Dividendos pagados		<u>(3,323,842)</u>	<u>(3,264,108)</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento		<u>42,720,378</u>	<u>30,923,254</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		34,826,830	3,204,062
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>18,419,136</u>	<u>15,215,074</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>53,245,966</u></u>	<u><u>18,419,136</u></u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Tabla de contenido de las notas a los Estados Financieros Consolidados

- (1) Entidad que Reporta
- (2) Base de Preparación
- (3) Políticas Contables Significativas
- (4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
- (5) Beneficios de Empleados
- (6) Administración de Riesgos Financieros
- (7) Conciliación de movimientos de préstamos y deudas que surgen de actividades de financiamiento, según se presentan en el estado consolidado de flujos de efectivo
- (8) Mobiliario, Equipo y Mejoras
- (9) Propiedad de Inversión
- (10) Préstamos por Pagar
- (11) Bonos
- (12) Valores Comerciales Negociables
- (13) Patrimonio
- (14) Utilidad Básica por Acción
- (15) Impuesto Sobre la Renta
- (16) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgos
- (17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros
- (18) Compromisos y Contingencias

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (la Corporación o CIFI) fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica el 10 de agosto de 2001 e inició operaciones en julio de 2002. A partir del 4 de abril de 2011, la Corporación fue legalmente redomiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

La estructura de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios, tales como los servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

A partir del 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá; la presencia en Panamá ha permitido a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Panamá es un centro financiero importante en América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la región.

Las oficinas principales de la Corporación están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Corporación posee o controla las siguientes compañías subsidiarias constituidas en 2017:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2020</u>	<u>2019</u>
CIFI SEM, S. A.	Administración de personal	Panamá	100%	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de préstamos y financiación	Panamá	100%	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de préstamos y financiación	Panamá	100%	100%
CIFI AM, S. A.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caymán	100%	100%

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 4 de marzo de 2021.

(2) Base Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), según han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y ciertas inversiones en valores medidas a valor razonable, activos mantenidos para la venta medidos a valor razonable menos costo de venta, propiedad de inversión a valor razonable y los bonos designados como partidas cubiertas en las relaciones de cobertura de valor razonable que se miden al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida de la cobertura.

(c) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Corporación.

Todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, las contribuciones de los accionistas y las acciones comunes están denominadas en esa moneda.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el año de revisión y en cualquier año futuro afectado.

La información relacionada con las áreas significativas de incertidumbre de estimación y juicios críticos al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados se detalla en las siguientes notas:

- Reserva para pérdidas en préstamos e intereses por cobrar – nota 6;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 6;
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 17.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables que se establecen a continuación se han aplicado de manera uniforme a todos los años presentados en estos estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(a) Base de Consolidación

(i) Subsidiarias

La Corporación tiene control sobre una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria; y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la Corporación obtiene el control y cesa cuando la Corporación pierde el control.

Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año se incluyen en el estado consolidado de utilidades integrales a partir de la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

Todas las transacciones intragrupo, los saldos de activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo en transacciones entre la Corporación y las subsidiarias se eliminan en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) y todos los activos y pasivos son denominados en US\$. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas al US\$, la Corporación convierte el valor de estos activos y pasivos a US\$ utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos y pasivos están denominados y el US\$ a la fecha de reporte. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio extranjera en la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas producto de la conversión son presentadas en ganancias o pérdidas.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, saldos sin restricción mantenidos con bancos, y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales menores a tres meses, los cuales están sujetos a un riesgo de cambio poco significativo en su valor razonable, y son utilizados por la Corporación para la administración de sus compromisos a corto plazo.

(d) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

La Corporación reconoce inicialmente los préstamos por cobrar, los títulos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originaron. Todos los demás instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que la Corporación se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente a su valor razonable más, para un elemento que no se haya designado como VRCCR, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Activos financieros

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable a través de otras utilidades integrales (VRCOUI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRCCR:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRCCR:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado tanto al recaudar flujos de efectivo contractuales como al vender activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los derivados implícitos en contratos donde el principal es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRCCR.

Evaluación del modelo de negocio

La Corporación hace una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra la entidad y se proporciona información a la administración. La información considerada incluye:

- las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasas de interés particular, igualar la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- cómo se evalúa e informa el desempeño de la cartera a la administración de la Corporación;
- los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos;
- cómo se compensa a los gerentes de la entidad, por ejemplo, si las compensaciones se basan en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados; y
- la frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos anteriores, las razones de tales ventas y sus expectativas sobre la actividad de ventas futura. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Corporación de administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociar o administrar y cuyo rendimiento se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a VRCCR porque no se retienen para recaudar flujos de efectivo contractuales ni para recaudar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos del principal e intereses

Para los efectos de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos del principal e intereses, la Corporación considera los términos contractuales de los instrumentos. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Corporación considera:

- eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el momento de los flujos de efectivo;
- características de apalancamiento;
- condiciones de prepago y extensión;

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- términos que limitan el reclamo de la Corporación a los flujos de efectivo de activos especificados - ejemplo, acuerdos de activos sin recurso; y
- características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo – ejemplo, revisión periódica de las tasas de interés.

La Corporación posee una cartera de préstamos a largo plazo a tasa fija para los cuales se tiene la opción de proponer la revisión de la tasa de interés en las fechas de revisión periódica. Estos derechos de revisión están limitados a la tasa de mercado en el momento de la revisión. Los prestatarios tienen la opción de aceptar la tasa revisada o canjear el préstamo a la par sin penalización. La Corporación ha determinado que los flujos de efectivo contractuales de estos préstamos son únicamente pagos del principal e intereses porque la opción varía la tasa de interés de manera que refleja una consideración del valor temporal del dinero, riesgo de crédito, otros riesgos crediticios básicos y costos asociados con el monto principal pendiente.

Pasivos Financieros

Bajo NIIF 9, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR generalmente se presentarán de la siguiente manera:

- El monto de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en OUI; y
- La cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en ganancias o pérdidas.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCCR y no tiene la intención de hacerlo.

(iii) Baja en cuentas

Un activo financiero es dado de baja cuando la Corporación pierde control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran, o son cedidos. La Corporación da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen, cancelan o expiran.

(iv) Modificaciones de activos financieros

Activos financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Corporación evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Corporación vuelve a calcular el importe en libros bruto del activo financiero y reconoce el importe que surge del ajuste del importe en libros bruto como una ganancia o pérdida por modificación en resultados. Si dicha modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del prestatario, entonces la ganancia o pérdida se presenta junto con las pérdidas por deterioro. En otros casos, se presenta como ingreso por intereses.

(v) Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Corporación tenga acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, la Corporación mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Corporación utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable cuenta con precios de oferta o demanda, entonces la Corporación mide los activos y las posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y las posiciones cortas al precio de demanda.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta en exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Corporación reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del periodo de reporte durante el cual el cambio ha ocurrido.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(vi) Deterioro

La Corporación reconoce las pérdidas por PCE en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRCCR:

- Activos financieros que son instrumentos de deuda
- Compromisos de préstamos emitidos y garantías financieras.

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones de capital.

La Corporación mide los montos de pérdida en una cantidad igual a la PCE de por vida, a excepción de los siguientes, para los cuales se miden como PCE de 12 meses:

- Valores de inversión de deuda que se determina que tienen un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte.
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Corporación considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo de crédito cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente comprendida de “grado de inversión”.

PCE de 12 meses es la porción de PCE que resulta de eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte.

Medición de PCE

PCE es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Se mide de la siguiente manera:

- Activos financieros que no tienen deterioro crediticio en la fecha de reporte: como el valor actual de todos los faltantes de efectivo.
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de reporte; como la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.
- Compromisos de préstamos no utilizados: como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Corporación si el compromiso se desembolsa y los flujos de efectivo que la Corporación espera recuperar.
- Contratos de garantía financiera: los pagos esperados para reembolsar al titular menos los montos que la Corporación espera recuperar.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Activos financieros reestructurados

Si los términos de un activo financiero son renegociados o modificados o un activo financiero existente es reemplazado por uno nuevo debido a dificultades financieras del prestatario, entonces se realiza una evaluación de si el activo financiero debe ser dado de baja y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si la reestructuración esperada no dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen al calcular los faltantes de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los faltantes de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de reporte, la Corporación evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los activos financieros de deuda reconocidos a VRCOUI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye la siguiente información observable:

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor
- Un incumplimiento de contrato, tal como un evento incumplido o vencido
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Corporación en términos que la Corporación no consideraría de otro modo
- Es cada vez más probable que el prestatario entre en bancarrota u otra reorganización financiera
- La desaparición de un mercado activo para un título debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera que tiene deterioro crediticio a menos que exista evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Presentación de reservas para PCE en el estado consolidado de situación financiera

Las reservas para PCE son presentadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros de los activos.
- Compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras: generalmente, como una provisión.
- Cuando un instrumento financiero incluye tanto un componente utilizado como uno no utilizado y la Corporación no puede identificar la PCE en el componente de compromiso de préstamos por separado de aquellos en el componente utilizado: la Corporación presenta una reserva de pérdida combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros del componente utilizado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre el monto bruto del componente sorteado se presenta como una provisión; y
- Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI: no se reconoce ninguna provisión para pérdidas en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en las ganancias acumuladas.

Castigos

Los préstamos y los títulos de deuda se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de recuperación. Este es generalmente el caso cuando la Corporación determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos sujetos al castigo. Sin embargo, los activos financieros que se castiguen aún podrían estar sujetos a actividades de seguimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados. Cualquier cancelación debe ser recomendada por el Comité de Riesgos y aprobada por el Consejo de Administración.

Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un modelo de “pérdida de crédito esperada” (PCE) prospectivo. Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, que se determinarán sobre la base de una probabilidad ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Se utiliza un enfoque de deterioro en tres etapas para los activos financieros que se desempeñan en la fecha de origen o compra. Este enfoque se resume de la siguiente manera:

- PCE de 12 meses: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida de los eventos de incumplimiento que se esperan dentro de los 12 meses desde la fecha de reporte, suponiendo que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente después del reconocimiento inicial.
- PCE vida esperada - crédito no deteriorado: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida para aquellos activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de PCE basado en la probabilidad de incumplimiento de por vida (LTPD, por sus siglas en inglés) que representa la probabilidad de incumplimiento que ocurre durante la vida restante de los activos financieros. La reserva para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte temporal más largo en comparación con PCE de 12 meses. Los criterios para reconocer un "Aumento Significativo en el Riesgo Crediticio", para migrar de la ECL de 12 meses a la ECL de por vida sin deterioro crediticio, son:
 - a. Una migración de calificación del 95% desde la calificación de riesgo crediticio inicial. Esta matriz de migración se basa en los datos históricos de migración de calificaciones de la Corporación. Además, si un país es degradado 3 o más niveles, en un período de 6 meses consecutivos, el Comité de Riesgos analizará todos los préstamos para decidir qué préstamos migrarán a la "Lista de Vigilancia";
 - b. Zona roja del Sistema de Alerta Temprana (SAT). El modelo SAT es un sistema de puntuación desarrollado internamente y basado en la solvencia crediticia del cliente; y
 - c. Por eventos crediticios que puedan afectar el riesgo país o industria, con base en opinión documentada de la Unidad de Riesgos y aprobada por el Comité de Crédito.
- PCE vida esperada - crédito deteriorado: la Corporación reconoce una reserva para pérdidas por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, reflejando una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% a través de los flujos de efectivo recuperables para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- Los activos financieros con deterioro crediticio al momento del reconocimiento se clasifican en esta etapa con un valor en libros que ya refleja las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida. El tratamiento contable para estos activos comprados u originados con deficiencia de crédito (POCI, por sus siglas en inglés) se analiza a continuación.
- POCI: Los activos comprados o originados con deterioro de crédito (POCI) son activos financieros que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial. Los activos de POCI se registran a su valor razonable en el reconocimiento original y los ingresos por intereses se reconocen posteriormente sobre la base de una tasa de interés efectiva ajustada por crédito. Las ECL solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(e) *Derivados mantenidos para gestión de riesgo y contabilidad de cobertura.*

La administración utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones. Estos instrumentos son reconocidos a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

La Corporación designa ciertos derivados mantenidos para la gestión de riesgos como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura que califican. En la designación inicial de la cobertura, la Corporación documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluyendo el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura, junto con el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. La Corporación realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura como trimestralmente, en cuanto a si se espera que el instrumento de cobertura sea "altamente efectivo" para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del elemento cubierto durante el período para el cual se designa la cobertura, y si los resultados reales de cada cobertura están dentro del rango de 80-125 por ciento.

Los instrumentos derivados reconocidos como coberturas de valor razonable cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera, o en el valor razonable de una parte identificada de dicho activo o pasivo que es atribuible al riesgo cubierto específico, que podría afectar la ganancia o pérdida neta reconocida en los estados financieros consolidados.

Cuando un derivado se designa como el instrumento de cobertura en una cobertura del cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o un compromiso en firme que podría afectar la ganancia o pérdida, los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable de la partida de cobertura que es atribuible al riesgo cubierto se reconocen en ganancias o pérdidas. Si la partida cubierta, en otras circunstancias, hubiera sido medida al costo o costo amortizado, entonces su valor en libros es ajustado considerando tales cambios en el valor razonable de la partida de cobertura.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Si el derivado de cobertura expira, se vende, se cancela o se ejerce, o la cobertura ya no cumple con los criterios para la contabilidad de cobertura del valor razonable, o la designación de la cobertura se revoca, la contabilidad de cobertura se suspende de forma prospectiva. Cualquier ajuste hasta ese punto a una partida cubierta para la cual se utiliza el método de interés efectivo, se amortiza en ganancias o pérdidas como parte de la tasa de interés efectiva calculada para el elemento durante su vida restante.

(f) *Inversiones en valores*

Los valores de inversión en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Valores de inversión de deuda medidos al costo amortizado; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en ganancias o pérdidas.
- Valores de deuda medidos a VRCOUI
- Valores de inversión de capital designados como a VRCOUI.

Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, a excepción de los siguientes, que se reconocen en utilidad o pérdida de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo.
- PCE y reversiones.
- Ganancias y pérdidas por intercambio de divisas.

Cuando un valor de deuda medido a VRCOUI se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en OUI se reclasifica de patrimonio a ganancias o pérdidas.

La Corporación elige presentar en OUI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a ganancias o pérdidas y no se reconoce ningún deterioro en ganancias o pérdidas. Los dividendos se reconocen en ganancias o pérdidas a menos que representen claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transfieren a las utilidades retenidas en la disposición de una inversión.

(g) *Activos mantenidos para la venta*

Los activos no corrientes son clasificados como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados principalmente a través de la venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo. Tales activos son generalmente medidos al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes son reconocidas en ganancias o pérdidas. La Corporación revisa el valor en libros de sus activos mantenidos para la venta para determinar si existe algún indicio de deterioro. En el caso de que exista algún indicio, se estima el monto recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

(h) *Mobiliario, equipo y mejoras*

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos depreciación acumulada y amortización. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, según aplique, solo cuando existe la posibilidad de que la Corporación obtendrá los beneficios económicos futuros asociados con la propiedad, y el costo pueda ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización son reconocidos en ganancias o pérdidas bajo el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos es resumida a continuación:

Mejoras	5 años
Mobiliario y equipo	4-5 años

El equipo es evaluado por deterioro siempre y cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no pueda ser recuperable.

El valor en libros de un activo es ajustado a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor estimado recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(i) Propiedad de Inversión

La propiedad de inversión es medida inicialmente a costo amortizado y subsecuentemente a valor razonable con cambios reconocidos a través de ganancias y pérdidas. Si la inversión es adquirida en intercambio por un activo o activos no monetarios, el costo de tal propiedad de inversión se mide al valor razonable.

Cualquier ganancia o pérdida en disposición de la propiedad de inversión (calculada como diferencia entre el monto recibido por la venta y el valor en libros) es reconocido en ganancias o pérdidas.

Cuando el uso de la propiedad cambia, la misma es reclasificada como propiedad, planta y equipo, a su valor razonable a la fecha de reclasificación convirtiéndose en su costo en la contabilidad subsiguiente.

(j) Pasivos

Los pasivos se registran al costo o al costo amortizado, excepto para los bonos en una relación de cobertura calificada que son medidos al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura.

(k) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando la Corporación ha adquirido una obligación legal como resultado de un evento pasado, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación.

La provisión se aproxima al valor de liquidación; sin embargo, el monto final puede variar. El monto estimado de la provisión es ajustado en cada fecha de reporte, afectando directamente las ganancias o pérdidas.

(l) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se esperan aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se espera que serán reversadas en años futuros. Si se determina que el impuesto diferido no se realizará en los años futuros, el impuesto diferido será total o parcialmente reducido.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(m) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en ganancias o pérdidas usando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- el importe bruto en libros del activo financiero; o
- el costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Corporación estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Costo amortizado e importe bruto

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida esperada de crédito.

El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarlo por cualquier pérdida esperada de crédito.

Cálculo de ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe bruto en libros del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Sin embargo, para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses revierte a la base bruta.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Para los activos financieros con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por el riesgo de crédito al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no revierte a una base bruta, aun cuando el riesgo de crédito del activo mejore.

(ii) Ingresos y gastos por honorarios y comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son integrales para la medición de la tasa de interés efectiva de un activo y pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva. Cuando una comisión es diferida, se reconoce durante el periodo de vigencia del préstamo.

Otros ingresos por honorarios y comisiones son incluidos en otros ingresos de operación, que provienen de servicios que proporciona la Corporación, incluyendo servicios de consultoría y estructuración, y son reconocidos a medida que los servicios relacionados se lleven a cabo.

Los ingresos por comisiones y comisiones de los contratos con clientes se miden en función de la contraprestación específica en un contrato con un cliente. La Corporación reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

La siguiente tabla describe los productos, servicios y la naturaleza para los cuales la Corporación genera sus ingresos.

Tipo de servicio	Naturaleza y tiempo de satisfacción del desempeño de las obligaciones, incluyendo términos significativos de pagos	Ingresos reconocidos bajo NIIF 15
Consultoría y estructuración	Asesorar a los clientes en la estructuración de los términos y condiciones establecidos en la oferta de financiamiento y coordinación entre los asesores legales de las contrapartes de prestamistas y prestatarios en todos los aspectos legales relacionados con la oferta y aceptación de la línea de crédito, entre otros.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la transacción es realizada.

(n) *Ingreso neto de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas*

El ingreso neto proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas se relaciona con derivados no negociables mantenidos para administración de riesgo que no forman parte de una relación de cobertura y activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, e incluye todos los cambios realizados y no realizados del valor razonable.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(o) *Utilidad básica por acción*

La Corporación presenta datos de utilidad básica por acción ("UBA") para sus acciones comunes. La UBA es calculada al dividir la utilidad o pérdida que es atribuible a los accionistas comunes de la Corporación entre el promedio ponderado del número de acciones comunes durante el periodo.

(p) *Información de segmento*

Un segmento de negocios es un componente de la Corporación, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que serán asignados al segmento y así evaluar su desempeño, y para los cuales la información financiera está disponible para este propósito.

La estructura de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios, como los servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

(q) *Beneficios de empleados*

(i) *Beneficios empleados a corto plazo*

Los beneficios de empleados a corto plazo son generados conforme un servicio es provisto. Un pasivo es reconocido por el monto que se estima será pagado si la Corporación tiene una obligación legal presente o constructiva de pagar esta cantidad como resultado de un servicio pasado provisto por el empleado y la obligación puede ser estimada de manera fiable.

(ii) *Otros beneficios de empleados a largo plazo*

La obligación neta de la Corporación respecto a los beneficios de empleados a largo plazo (ejecutivos claves) es la cantidad de beneficio futuro que los ejecutivos han ganado en contraprestación por sus servicios en el periodo actual y en el futuro. El beneficio está basado en el valor del reconocimiento generado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en ganancias o pérdidas en el período en que se generan.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(r) *Arrendamientos*

Al inicio de un contrato, la Corporación evalúa si un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Corporación evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- La Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Corporación tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son los más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y con qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:
 - La Corporación tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Corporación diseñó el activo de manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Corporación asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Corporación ha optado por separar los componentes sin arrendamiento y no tener en cuenta los componentes del arrendamiento y los componentes que no representan arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Corporación reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier pago hecho antes o al inicio del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el que sea menor. La vida útil estimada de los activos de derecho de uso se determina sobre la misma base que la del mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por el derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, o si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Corporación. La Corporación utiliza su tasa de endeudamiento incremental como tasa de descuento.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos pagos fijos en especie;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Las cantidades que se espera sean pagaderas en virtud de una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Corporación está razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Corporación está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Corporación esté razonablemente segura de que no lo terminará anticipadamente.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Corporación del monto que espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Corporación cambia su evaluación de si se ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso o se registra en ganancias o pérdidas si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Corporación presenta los activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión en “mobiliario, equipo y mejoras” y los pasivos de arrendamiento como tales en el estado consolidado de situación financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor

La Corporación ha optado por no reconocer los activos de derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para arrendamientos a corto plazo de equipo tecnológico que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Corporación reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Corporación determinaba si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- El acuerdo había transmitido un derecho de uso del activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
 - El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más que una cantidad insignificante de la producción;
 - El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más que una cantidad insignificante de la producción; o
 - Los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes tomarían más que una cantidad insignificante de la producción, y que el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

Las siguientes partidas fueron incluidas en el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de utilidades integrales, y sus efectos son los siguientes:

		<u>2020</u>			
<u>Tipo de Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar</u>	<u>Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>7,160,594</u>	<u>32,639,112</u>	<u>614,021</u>	<u>1,054,169</u>

		<u>2019</u>			
<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Préstamos por Cobrar</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>8,375,468</u>	<u>9,774,414</u>	<u>840,166</u>	<u>870,185</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Corporación tuvo acceso a las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas de US\$10,000,000 (31 de diciembre de 2019: US\$35,000,000), además de otras facilidades crediticias (ver nota 10).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$197,343 (31 de diciembre de 2019: US\$150,238) por asistir a las reuniones durante el año.

(5) Beneficios a los Empleados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a funcionarios ejecutivos clave por US\$978,710 (31 de diciembre de 2019: US\$886,516).

En adición a los salarios de empleados, la Corporación provee los siguientes beneficios a todos los empleados de tiempo completo:

- (a) Todos los empleados de tiempo completo deben participar en los siguientes planes de seguro, a menos que se proporcione prueba de cobertura equivalente:
- Seguro médico
 - Seguro de salud y vida.
 - Seguro de viaje.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Beneficios a los Empleados, continuación

- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre de 2019: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. La Corporación no tienen un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.
- (c) En junio de 2018, la Junta Directiva de la Corporación aprobó la implementación de un plan de incentivo a largo plazo ("Plan") aplicable a los ejecutivos claves ("Participantes"). El Plan se enfoca en recompensar y motivar a los Participantes por generar un valor sostenible a largo plazo para la Corporación.

De conformidad con el Plan, la Corporación otorga al Participante el derecho a recibir opciones de acciones convertibles en efectivo, si se alcanzan ciertos indicadores de desempeño, enmendados en 2019, durante un período de siete años a partir de 2018, que se atribuye anualmente ("Opción"). La Opción no otorga al Participante ningún derecho sobre las acciones de la Corporación.

El Plan tiene un período de adjudicación de cinco años y un período de pagos posteriores de tres años. Durante los primeros dos años del período de pago, el plan continúa otorgando el derecho bajo la Opción a los Participantes.

Los beneficios para la Participantes se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales como gastos de personal durante el período en que surgen.

Al 31 de diciembre de 2020, sobre la base de los indicadores de desempeño de 2020 y 2019 y la evaluación del valor potencial ganado según el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$252,748 (31 de diciembre de 2019: US\$155,038), basado en los términos modificados.

La política interna de la Corporación no permite que se otorguen préstamos a sus empleados.

(6) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Esas políticas cubren los riesgos de crédito, liquidez, mercado, adecuación de capital y operacional.

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Corporación (la Junta) tiene responsabilidad general de establecer y vigilar el marco de administración de riesgos. Para tales propósitos, la Junta revisa y aprueba las políticas de la Corporación y creó el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría, el Comité de Crédito y el Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo; todos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Las políticas de administración de riesgos de la Corporación son establecidas para identificar y analizar los riesgos que la Corporación enfrenta y para establecer apropiados límites de riesgo y controles. Las políticas de administración de riesgos y los controles son revisados regularmente para adaptarse y reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en los productos y servicios ofrecidos. La Corporación provee entrenamiento periódico a sus empleados, normas de administración y procedimientos internos diseñados para desarrollar un ambiente de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus roles y responsabilidades.

El Comité de Riesgo de la Junta Directiva supervisa el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales importantes. Asegura que la Corporación cuenta con un proceso apropiado a nivel de toda la organización para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales importantes que incluyen, entre otros, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo regulatorio, riesgo de contraparte, riesgo legal, riesgo operacional, riesgo estratégico, riesgo ambiental, riesgo social y riesgo reputacional. En el caso del Riesgo de Crédito, el Comité recomienda los castigos de préstamos a la Junta Directiva. El Comité también, de manera regular, revisa los programas y actividades de gestión de riesgos y el cumplimiento de la Corporación con esos programas y actividades. Además, el Comité revisa y supervisa periódicamente todos los asuntos relacionados con la cultura corporativa dentro de la Corporación. Adicionalmente revisa y supervisa todos los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus empleados deben operar.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna y del auditor independiente de la Corporación, y el sistema de controles de divulgación de la Corporación y el sistema de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal. El Comité de Auditoría alienta la mejora continua de las políticas, procedimientos y prácticas de la Corporación en todos los niveles. También proporciona una vía abierta de comunicación entre los auditores independientes, la gerencia financiera, la gerencia superior, la función de auditoría interna y la Junta Directiva.

El Comité de Crédito, formado principalmente por la alta gerencia, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus deberes y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamo (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por la Junta, incluidas, entre otras, las políticas de crédito y préstamos de la Corporación; revisar y aprobar exenciones materiales y modificaciones a un crédito (cambios en el margen, calendario de amortización, plazo y/o garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta Directiva; y monitorear préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

El Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la Junta Directiva, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la eficacia de la Junta Directiva y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo de la Corporación. El Comité también toma decisiones de empleo y compensación relacionadas con el Gerente General ("CEO", por sus siglas en inglés) y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con compensación de ejecutivos, compensación mediante incentivos y premios de beneficios basados en acciones y otros.

Hay dos (2) comités a nivel gerencial: Comité de Activos y Pasivos ("ALCO", por sus siglas en inglés) y Comité de Adquisiciones.

El ALCO debe cumplir con los lineamientos establecidos en las políticas de riesgos relacionadas con la gestión de los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez y cumplir con los criterios técnicos de conformidad con las mejores prácticas bancarias. Además, recomienda al Comité de Riesgo que actualice las políticas de adecuación de capital, tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez. Este Comité está compuesto por cuatro (4) miembros de la Gerencia y es asistido por el Tesorero. Al igual que en el Comité de Crédito, cualquier excepción a los límites y políticas requerirá la aprobación del Comité de Riesgo.

El Comité de Adquisiciones, que está compuesto por tres (3) miembros de la Gerencia, participa en la adquisición de bienes y servicios a nombre de la Corporación. El Comité debe asegurarse que las actividades de compra y contratación cumplan con los principios de competencia leal, sin conflicto de interés, eficacia de costos y transparencia.

A continuación, se presenta una explicación detallada sobre la gestión de los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional:

(a) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que el deudor o emisor de un instrumento financiero propiedad de la Corporación no cumpla con una obligación completa y oportuna según los términos y condiciones originalmente pactados al momento de adquirir el activo. El riesgo de crédito está principalmente asociado a las carteras de préstamos e inversiones en valores (bonos), y está representado por el valor en libros de los activos en el estado consolidado de situación financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Portafolio de inversiones y préstamos

CIFI invierte su portafolio líquido para dar prioridad a la seguridad, liquidez y rentabilidad, utilizando los siguientes criterios:

- El horizonte de inversión es hasta 1 año.
- En instrumentos:
 - Con una emisión mínima o tamaño programado de emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo papeles comerciales de Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones de acuerdo con lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).
 - De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.).
 - Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).
- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de CIFI.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- pueda tener cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como por ejemplo, canje de moneda).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

Al 31 de diciembre de 2020, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Los saldos de los préstamos por cobrar e inversiones en valores se detallan a continuación:

<u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inversión en valores	4,447,000	1,894,000
Intereses acumulados por cobrar	<u>10,147</u>	<u>3,964</u>
Inversiones en valores, a costo amortizado	<u>4,457,147</u>	<u>1,897,964</u>
Préstamos	394,346,679	389,249,701
Intereses acumulados por cobrar	4,445,417	4,760,601
Reserva para pérdidas en préstamos	(6,120,052)	(13,918,295)
Ingresos diferidos	<u>(1,852,015)</u>	<u>(1,660,005)</u>
	390,820,029	378,432,002
Más: remediación de partida cubierta	<u>409,966</u>	<u>(129,834)</u>
Préstamos, a costo amortizado	<u>391,229,995</u>	<u>378,302,168</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>403,249,243</u>	<u>395,908,266</u>
Total de préstamos e inversiones	<u>395,687,142</u>	<u>380,200,132</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$2,088,676 (31 de diciembre de 2019: US\$2,088,676).

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos, y para reestructuración, renegociación y refinanciamiento de préstamos. Las extensiones de pagos aplican solo cuando el deudor experimenta dificultades temporales y será capaz de reanudar los pagos en el corto plazo de acuerdo con los términos originales acordados. La reestructuración y el refinanciamiento son considerados como parte del marco de evaluación integral de riesgo de crédito, considerando que un esfuerzo colectivo es realizado por todos los acreedores participantes y tanto los propietarios como los acreedores compartirán equitativamente la carga de la deuda.

La Corporación tiene una política de castigo que requiere que los préstamos e inversiones deteriorados sean monitoreados continuamente para determinar la probabilidad de su recuperación, ya sea por medio de la adjudicación de las garantías a favor de la Corporación o a través de la reestructuración financiera. Un préstamo deteriorado es castigado cuando la Junta Directiva determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

Al 31 de diciembre de 2020 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es B+ (31 de diciembre de 2019: B+) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas de calificación de riesgo de crédito internacionales.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

La administración de la Corporación generalmente aplica la política de requerir colateral por parte de sus clientes o una garantía corporativa de préstamo previo al otorgamiento formal y desembolso del préstamo. La cartera de préstamos está garantizada en un 97% (31 de diciembre de 2019: 99%) según se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hipotecas sobre activos fijos	135,651,405	124,841,250
Activos mantenidos en fideicomiso	155,076,622	177,098,567
Prenda sobre equipo rodante	43,822,169	38,060,217
Aval corporativo	47,277,358	48,292,302
No garantizados	<u>12,519,128</u>	<u>957,365</u>
	<u>394,346,679</u>	<u>389,249,701</u>

La Corporación clasifica los préstamos como morosos cuando no se han realizado pagos sobre capital e intereses por treinta y un días posterior a la fecha de pago vencido. La Corporación clasifica los préstamos como deteriorados cuando no se han realizado pagos de capital o intereses dentro de los noventa y un días posteriores a la fecha de vencimiento.

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 3.22% y 10.50% anual (31 de diciembre de 2019: 4.07% y 11.75%).

- Riesgo máximo por unidad económica: el límite máximo de riesgo asumido por la Corporación con respecto a prestatarios individuales o grupos de prestatarios que tienen intereses económicos similares es del 18% del patrimonio de CIFI incluido en sus estados financieros consolidados auditados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio en los estados financieros consolidados auditados de CIFI:

<u>Escala</u>	<u>Calificación Crediticia de CIFI</u>	<u>Sin Garantías</u>	<u>Con Garantías</u>
I	BB o mejor	12.5%	18.0%
II	B+ a BB-	9.0%	15.0%
III	B a B-	5.0%	12.0%

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Un préstamo será garantizado si la exposición está completamente cubierta con garantías aceptables para CIFI. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios: i) La valoración de la garantía se realizó sobre la base de una evaluación externa e independiente; ii) se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las tasaciones. Para las tasaciones, si la valuación más reciente ocurrió en el lapso de tres años puede ser aceptada. Sin embargo, la valoración se ajustará cada año en función de la depreciación adecuada; y iii) después de la estimación del valor anterior, esta valoración se seguirá ajustando.

La concentración de la cartera de préstamos en deudores individuales o grupos de deudores con intereses económicos similares, con base en el total de patrimonio, se detalla a continuación:

	% de total del patrimonio 2020		% de total del patrimonio 2019	
	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>
0 a 4.99%	24	57,494,222	17	40,902,617
5 a 9.99%	23	175,809,523	16	110,933,197
10 a 14.99%	13	161,042,934	17	190,667,756
15 a 18%	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>46,746,131</u>
	<u>60</u>	<u>394,346,679</u>	<u>53</u>	<u>389,249,701</u>

- Riesgo país: la Corporación usa una serie de clasificaciones por riesgo país y producto interno bruto para colocar a los países en las siguientes categorías de riesgo: Superior, Normal, Razonable y Restringido. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente. Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país. Sin embargo, para Argentina, la Junta Directiva aprobó una exención temporal hasta el 30 de junio de 2021.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

El análisis de la concentración de riesgo de crédito por país para préstamos e inversiones en valores a la fecha de reporte es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Panamá	55,141,071	59,888,064
Argentina	53,705,948	65,175,503
Chile	38,952,779	20,467,941
Brasil	37,971,125	26,957,365
Ecuador	28,015,765	32,776,981
Perú	25,534,361	46,200,000
Honduras	24,518,372	19,952,912
Belize	19,560,814	19,904,430
México	18,560,000	10,000,000
Colombia	16,739,007	22,627,372
Salvador	13,870,500	14,604,000
Jamaica	12,637,300	12,711,895
España	12,200,000	0
Bolivia	11,538,462	9,923,077
Nicaragua	10,801,831	13,460,032
Uruguay	9,511,903	10,209,687
Paraguay	6,124,441	6,284,442
República Dominicana	<u>3,410,000</u>	<u>0</u>
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	398,793,679	391,143,701
Intereses acumulados por cobrar	<u>4,455,564</u>	<u>4,764,565</u>
	403,249,243	395,908,266
Mas (menos): remediación de partida cubierta	409,966	(129,834)
Total	<u>403,659,209</u>	<u>395,778,432</u>

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. Además, para controlar la exposición a los riesgos regulatorios y de mercado que pueden ser comunes a los sectores energéticos, la exposición al agregado de Energía Hidroeléctrica, Energía Hidroeléctrica (mini), Co-generación (Biomasa), Geotermia, Energía Solar, Energía Eólica, Gas y Energía Térmica estará limitada al 100% del límite de exposición del país correspondiente. El subsector Térmico estará limitado al 20% del límite del país.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Los saldos brutos de préstamos e inversiones por sector económico se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Energía Solar	95,130,009	76,328,161
Aeropuertos y Puertos Marítimos	54,058,190	61,357,404
Telecomunicaciones	46,095,128	40,643,077
Co-generación (Biomasa)	36,213,625	20,184,771
Construcción e Ingeniería	28,946,627	39,196,082
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	26,754,069	14,769,612
Energía Eólica	16,779,560	26,020,676
Energía Hidroeléctrica	15,975,600	32,301,463
Gas y Petróleo	15,650,000	24,500,000
Infraestructura Social	15,290,238	16,853,912
Energía Eficiente	11,000,000	0
Turismo	9,308,084	9,308,084
Energía Térmica	9,060,000	12,088,676
Centros de Logística y otros	8,168,811	6,374,636
Conglomerados de Infraestructura	6,829,564	6,910,680
Geotérmicas	<u>3,534,174</u>	<u>4,306,467</u>
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	398,793,679	391,143,701
Intereses acumulados por cobrar	<u>4,455,564</u>	<u>4,764,565</u>
	403,249,243	395,908,266
Mas (menos): remediación de partida cubierta	<u>409,966</u>	<u>(129,834)</u>
Total	<u>403,659,209</u>	<u>395,778,432</u>

Activos mantenidos para la venta (Panamá): En marzo de 2014, CIFI aplicó la cláusula de vencimiento anticipado a un préstamo a una compañía de energía térmica en Panamá, adjudicándose las garantías que respaldaban la operación, que incluían los fideicomisos que eran propietarios de: todas las acciones comunes de la compañía, todos los activos fijos (terrenos y equipo) y la licencia de operación de la planta. Al 31 de marzo de 2014, CIFI reclasificó los préstamos por cobrar, transfiriéndolos a "Activos Mantenidos para la Venta", por US\$7,425,000, más US\$678,682 que correspondían a otras cuentas por cobrar.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, se reconoció una pérdida por deterioro final sobre los activos mantenidos para la venta de US\$92,470 para reducir su valor en libros al valor razonable menos costo de ventas (31 de diciembre de 2019: US\$259,343), y el activo fue vendido.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Los cambios en la reserva por deterioro en los activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	(6,939,564)	(6,680,221)
Castigo	7,032,334	0
Reserva del año	<u>(92,470)</u>	<u>(259,343)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>(6,939,564)</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el activo fue vendido y no mantiene valor en libros (31 de diciembre de 2019: US\$541,970).

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$3,189,624 (31 de diciembre de 2019: US\$3,404,575), las cuales se presentan como saldos por cobrar sobre servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar normales. Se reconoció una reserva de PCE sobre esos saldos en 2020 por US\$319,754 (31 de diciembre de 2019: US\$55,697).

La Corporación ha desarrollado un Sistema de Calificación de Riesgo Crediticio basado en Altman Método Z-Score adaptado a los mercados emergentes, para sus préstamos de financiamiento de proyectos. El método identifica ciertos factores clave basados en el desempeño financiero de un deudor que determinan la probabilidad de incumplimiento y los combinan o sopesan en una puntuación cuantitativa. Ese sistema también incluye información cuantitativa y factores cualitativos que afectan los proyectos de infraestructura y los mercados emergentes. Los resultados consideran información relevante como riesgo cambiario, competencia, análisis de proyectos y riesgo país. Para préstamos corporativos, la Corporación ha adquirido el modelo RiskCalc EDF para Mercados Emergentes de Moody's.

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

En abril de 2020, debido al contexto, CIFI realizó un análisis completo de todos sus clientes, incluyendo cada país e industria en la que mantiene exposición. Esto permitió a la Institución identificar a los clientes con mayores niveles de riesgo según el país, la industria y la posición financiera. El análisis se basó en:

- a. Efectos por país y sector;
- b. Estado de las garantías, incluida la cuenta de reserva del servicio de la deuda;
- c. Revisión de estados financieros y cumplimiento de convenios;
- d. Identificación de debilidades en el negocio del cliente; y
- e. Actualizaciones frecuentes de los clientes.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Con base en el análisis anterior, la Administración presentó un informe detallado a los Comités de Crédito y Riesgo, y para aquellos clientes con mayor riesgo crediticio, la Unidad de Riesgos incrementó su seguimiento crediticio. Sin embargo, se realizan llamadas y conferencias semanales con todos los clientes.

Desde el inicio del evento COVID-19, no se podrá ejecutar ninguna nueva aprobación por parte del Comité de Crédito sin el consentimiento formal de la Tesorería, a fin de garantizar que CIFI cuente con los recursos para cumplir con estos nuevos requerimientos de liquidez.

Finalmente, se presenta un informe mensual para los casos de alto riesgo al Comité de Crédito.

(b) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge en el fondeo de las actividades de la Corporación. Incluye tanto el riesgo de no poder recuperar fondos sobre los activos a su vencimiento y el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable en un plazo de tiempo apropiado.

Administración del riesgo de liquidez

El enfoque de la Corporación para la administración de la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que tendrá la liquidez suficiente sobre cumplir con sus obligaciones conforme vanzando, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas no aceptables o arriesgando la reputación de la Corporación.

El Tesorero recibe información por parte de la Administración de las nuevas unidades de negocios con respecto a las necesidades de liquidez para los siguientes días, semanas, y meses. El Tesorero entonces mantiene un portafolio de activos líquidos a corto plazo, compuesto en su mayoría por efectivos en bancos, inversiones líquidas en instrumentos seguros de acuerdo con políticas internas sobre los límites del portafolio de inversiones líquidas y líneas de crédito comprometidas y disponibles, para asegurar que la Corporación pueda cumplir con requerimientos de liquidez esperados e inesperados.

La posición de liquidez es monitoreada regularmente y se realizan pruebas de tensión bajo escenarios que cubren tanto condiciones normales como condiciones más severas de mercado. Todas las políticas internas y procedimientos de calce de plazos son sujetas a revisión y aprobación por la Junta Directiva. El Comité de ALCO monitorea la posición de liquidez de la Corporación evaluando los siguientes requerimientos establecidos en la política de liquidez vigente, y que son reportados al Comité de Riesgo y a la Junta Directiva trimestralmente:

- Brechas de liquidez en el estado consolidado de situación financiera – análisis de brechas de activos y pasivos;
- Estrategias y necesidades anticipadas de fondos;
- Posición de liquidez;
- Variaciones de valores de mercado; y
- Análisis de tensión sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Cuando una crisis financiera impacta los mercados, CIFI activa su plan de contingencia de liquidez, el cual requiere que la Administración aumente la liquidez y extienda de 6 meses a 1 año su posición de liquidez, plan de contingencia que actualmente se encuentra activo por la crisis del COVID-19.

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación mantiene US\$53,245,996 (31 de diciembre de 2019: US\$18,419,136) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$18,000,000 (31 de diciembre de 2019: US\$48,000,000) con plazos en 2021 y 2022 (31 de diciembre de 2019: plazos en 2020). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$13,694,976 (31 de diciembre de, 2019: US\$20,678,380). (Ver nota 10).

De acuerdo con las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 180 días > 0, y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses ≤ 1%. Para aplicar la política; el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de efectivo contractuales de activos y pasivos dentro y fuera del estado consolidado de situación financiera en su correspondiente banda de tiempo. Los flujos de efectivo atribuibles a compromisos de préstamos y financiamientos no desembolsados son asignados a los periodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

Los activos y pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera de la Corporación por bandas de tiempo se presentan de la siguiente manera:

<u>2020</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,245,966	0	0	0	0	0	53,245,966
Inversiones en valores	8,007	0	2,140	500,000	3,947,000	0	4,457,147
Préstamos a costo amortizado	858,222	(2,379,134)	(5,784,170)	(6,232,434)	39,645,901	365,121,610	391,229,995
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	939,054	1,833,287	82,564	334,719	0	0	3,189,624
Activos derivados	0	29,068	544,409	0	1,137,262	5,976,305	7,687,044
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0	17,016,964	17,016,964
Total	<u>55,051,249</u>	<u>(516,779)</u>	<u>(5,155,057)</u>	<u>(5,397,715)</u>	<u>44,730,163</u>	<u>388,114,879</u>	<u>476,826,740</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	4,139,610	0	9,777,679	834,164	32,646,429	112,511,882	159,909,764
Bonos	0	5,000,000	300,000	0	1,150,000	161,240,061	167,690,061
Valores comerciales negociables	2,270,000	4,185,000	3,000,000	5,000,000	25,280,000	0	39,735,000
Pasivos derivados	0	0	30,444	31,060	58,105	291,195	410,804
Llamada de margen	5,012,000	0	0	0	0	0	5,012,000
Intereses acumulados por pagar	610,811	1,883	185,782	383,006	12,091	0	1,193,573
Total	<u>12,032,421</u>	<u>9,186,883</u>	<u>13,293,905</u>	<u>6,248,230</u>	<u>59,146,625</u>	<u>274,043,138</u>	<u>373,951,202</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

<u>2019</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,419,136	0	0	0	0	0	18,419,136
Inversiones en valores	1,253	48,314	1,335	1,044,062	803,000	0	1,897,964
Préstamos a costo amortizado	3,610,125	(8,679,878)	2,269,201	6,871,911	16,815,384	357,415,425	378,302,168
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	541,970	541,970
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	2,376,007	21,946	79,435	927,187	0	0	3,404,575
Activos derivados	0	(10,020)	(7,343)	226,076	792,718	4,266,838	5,268,269
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0	13,326,832	13,326,832
Total	<u>24,406,521</u>	<u>(8,619,638)</u>	<u>2,342,628</u>	<u>9,069,236</u>	<u>18,411,102</u>	<u>375,551,065</u>	<u>421,160,914</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	10,568,182	0	(4,227,179)	9,470,396	37,261,007	100,819,636	153,892,042
Bonos	0	0	0	300,000	600,000	143,844,891	144,744,891
Valores comerciales negociables	0	0	0	6,000,000	19,143,000	0	25,143,000
Intereses acumulados por pagar	760,521	0	225,535	245,471	0	0	1,231,527
Total	<u>11,328,703</u>	<u>0</u>	<u>(4,001,644)</u>	<u>16,015,867</u>	<u>57,004,007</u>	<u>244,664,527</u>	<u>325,011,460</u>

Los vencimientos contractuales de pasivos financieros y compromisos de préstamos no reconocidos se detallan a continuación:

<u>2020</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto nominal entradas (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	159,909,764	(168,312,564)	(4,860,328)	(10,133,457)	(71,773,225)	(81,545,554)	0
Bonos	167,690,061	(182,819,068)	0	(11,952,375)	(4,087,222)	(166,779,471)	0
Valores comerciales negociables	39,735,000	(39,925,304)	(2,271,340)	(7,307,940)	(30,346,024)	0	0
Llamada de margen	5,012,000	(5,012,000)	(5,012,000)	0	0	0	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(31,694,976)	(31,694,976)	0	0	0	0
Total	<u>372,346,825</u>	<u>(427,763,912)</u>	<u>(43,838,644)</u>	<u>(29,393,772)</u>	<u>(106,206,471)</u>	<u>(248,325,025)</u>	<u>0</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	4,457,147	4,545,503	7,981	26,004	4,511,518	0	0
Préstamos a costo amortizado	391,229,995	520,249,795	6,869,714	10,849,062	58,173,740	259,051,786	185,305,493
Total	<u>395,687,142</u>	<u>524,795,298</u>	<u>6,877,695</u>	<u>10,875,066</u>	<u>62,685,258</u>	<u>259,051,786</u>	<u>185,305,493</u>
<u>2019</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto nominal entradas (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	153,892,042	(167,369,294)	(11,478,323)	(21,458,277)	(53,245,877)	(81,186,817)	0
Bonos	144,744,891	(157,575,093)	(49,716)	18,767,979	(8,417,576)	(120,313,917)	(47,561,863)
Valores comerciales negociables	25,143,000	(25,795,917)	0	0	(25,795,917)	0	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(68,678,380)	(68,678,380)	0	0	0	0
Total	<u>323,779,933</u>	<u>(419,418,684)</u>	<u>(80,206,419)</u>	<u>(2,690,298)</u>	<u>(87,459,370)</u>	<u>(201,500,734)</u>	<u>(47,561,863)</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	1,897,964	1,939,758	1,868	58,958	1,878,932	0	0
Préstamos a costo amortizado	378,302,168	523,830,355	19,710,810	12,130,938	54,756,745	245,535,523	191,696,339
Total	<u>380,200,132</u>	<u>525,770,113</u>	<u>19,712,678</u>	<u>12,189,896</u>	<u>56,635,677</u>	<u>245,535,523</u>	<u>191,696,339</u>

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

Tras la pandemia de COVID-19 y su potencial impacto en la disponibilidad de fondos, la Corporación activó su Plan de Contingencia de Liquidez (PCL). Este PLC se activa en determinadas condiciones de mercado: cuando existe la posibilidad de que se suspenda la financiación comprometida, cuando el acceso a nueva financiación puede ser limitado, cuando la calidad de los activos puede deteriorarse, entre otras.

Cuando se activó el PLC, la Corporación utilizó sus líneas comprometidas extendiendo su liquidez de seis meses a un año para cubrir el pago de la deuda, los desembolsos de préstamos comprometidos y los gastos operativos.

Otros elementos adicionales incluidos en el PCL son (1) mantener una brecha de pasivos a activos acumulados positiva de 1 a 365 días (en lugar de 1 a 180 días) y (2) usar una proyección de flujos de efectivo que incluye transacciones que aún no están comprometidas pero que hay una alta probabilidad de cierre.

Luego de la ejecución del PCL, la Corporación logró un aumento significativo en su posición de efectivo y continúa manteniendo un sólido nivel de liquidez, superando los requerimientos normales de efectivo durante las condiciones normales del mercado.

La capacidad de la Corporación para mantener estos sólidos niveles de liquidez, incluso en el contexto actual, es atribuible a fuentes de financiamiento históricamente diversificadas que incluyen: instituciones financieras multilaterales y de desarrollo, mercados de capitales regionales y el apoyo continuo de los accionistas de la Corporación.

Además, la Corporación continúa aplicando políticas conservadoras para nuevos préstamos con respecto a las cuentas de reserva de capital e intereses, las garantías de respaldo de los patrocinadores y el desembolso de nuevas transacciones de manera selectiva. La prioridad es una gestión prudente del riesgo, niveles adecuados de riesgo / rendimiento y obtener la liquidez necesaria para respaldar las nuevas transacciones de cartera de préstamos.

(c) *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, tal como tasas de interés, precios de acciones, activos subyacentes, tasas de cambio de moneda, y otras variables financieras, puedan afectar la utilidad de la Corporación o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y monitorear la exposición al riesgo y asegurar que tales exposiciones no excedan los límites aceptables, que puedan a su vez impactar la rentabilidad.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Riesgo de moneda extranjera

La Corporación incurre en riesgo de moneda extranjera cuando el valor de sus activos y pasivos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense es afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2020, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares estadounidenses. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de instrumentos financieros subyacentes fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés es administrado por medio de una política interna que limita la sensibilidad de la variación a +/-1.5% del patrimonio. El Comité de ALCO con la supervisión del Comité de Riesgo es responsable de monitorear el riesgo de tasa de interés.

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2020, el 15% (31 de diciembre de 2019: 15%) de los activos que generan intereses y el 20% (31 de diciembre de 2019: 6%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés basado en el análisis de sensibilidad de la variación del patrimonio económico.

<u>2020</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	451,785,517	(383,777,434)	68,008,082
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.45	0.36	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.45	0.36	0.09
Tasa flotante como % total	86.91%	43.81%	
Tasa fija como % total	13.09%	56.19%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.95%
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 1.50

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

	<u>2019</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Valor presente		42,605,069	(344,705,299)	80,899,770
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)		0.52	0.33	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)		0.52	0.33	0.19
Tasa flotante como % total		82.99%	39.78%	
Tasa fija como % total		17.01%	60.22%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés				1.30%
LÍMITE DE POLÍTICA:				+/- 1.50

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$645,062 o 62%.

La siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés. Los activos y pasivos son clasificados basados en la nueva fijación de la tasa contractual o las fechas de vencimiento, lo que ocurra primero.

<u>2020</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	53,621,620	67,668,957	117,707,395	99,432,542	28,615,547	31,747,618	398,793,679
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	<u>26,996,752</u>	<u>0</u>	<u>13,695,934</u>	<u>92,868,181</u>	<u>22,636,364</u>	<u>5,116,307</u>	<u>161,313,538</u>
Posición neta	<u>26,624,868</u>	<u>67,668,957</u>	<u>104,011,461</u>	<u>6,564,361</u>	<u>5,979,183</u>	<u>26,631,311</u>	<u>237,480,141</u>
<u>2019</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	58,499,952	84,476,149	56,743,072	116,423,456	19,389,168	55,611,904	391,143,701
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	<u>45,568,181</u>	<u>0</u>	<u>32,639,802</u>	<u>68,532,468</u>	<u>1,136,364</u>	<u>7,389,034</u>	<u>155,265,849</u>
Posición neta	<u>12,931,771</u>	<u>84,476,149</u>	<u>24,103,270</u>	<u>47,890,988</u>	<u>18,252,804</u>	<u>48,222,870</u>	<u>235,877,852</u>

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta que surge de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología y la infraestructura de la Corporación, y de factores externos como los que surgen de los requisitos legales y reglamentarios y las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la Corporación y son enfrentados por todas las entidades de negocio.

El objetivo de la Corporación es administrar el riesgo operacional para evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la Corporación considerando la efectividad general de costos y para evitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

La responsabilidad principal del desarrollo de controles internos y procedimientos para abordar el riesgo operacional se asigna a la administración de la Corporación. La Corporación tiene los siguientes controles y procedimientos establecidos:

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear operaciones de préstamos;
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido;
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas sociales y ambientales;
- Cumplimiento con las políticas internas y controles;
- Código de conducta para empleados y Junta Directiva y sus Comités;
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades ilegales de lavado de dinero; y
- Adquisición de seguro para mitigar el riesgo operacional.

El Comité de Riesgo supervisa el programa de la administración para limitar o controlar el riesgo operacional y asegura que CIFI tenga implementado un proceso apropiado para toda la Corporación para identificar, evaluar, monitorear y controlar este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación.

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

La Corporación ha implementado con éxito su Plan de Continuidad de Negocio, lo que implica, entre otras cosas, que el 100% de su personal trabaja de forma remota (Teletrabajo).

Esto ha incrementado la frecuencia de riesgos asociados a la ciberseguridad, entre ellos:

- Aumento de los intentos de ataque por correo electrónico; y
- Aumento de los intentos de ataque debido al uso generalizado de protocolos de conexión remota.

Para contrarrestar estos riesgos, la administración de la Corporación ha reforzado los controles de la siguiente manera:

- El monitoreo de los principales vectores de ataque se extendió al correo electrónico y los dispositivos de los usuarios finales; y
- Se ha intensificado la frecuencia de los análisis de vulnerabilidades.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

En diciembre de 2019 se informó de la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, que luego se propagó como una pandemia mundial durante el primer trimestre de 2020.

Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Corporación y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. Actualmente, no es posible determinar o cuantificar los efectos que dicho evento posterior puede producir en la Corporación, ya que dependerá de futuros desarrollos a nivel nacional e internacional, que son inciertos y no se pueden predecir.

(d) Administración de capital

La Corporación mantiene una política de adecuación de capital que fue aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pilar 1 de capital	104,869,473	98,871,599
Total capital	<u>104,869,473</u>	<u>98,871,599</u>
Ponderación de riesgo de 50%	22,039,141	18,294,052
Ponderación de riesgo de 100%	344,134,641	344,497,716
Ponderación de riesgo de 150%	105,563,367	79,156,877
Ponderación de riesgo de 250%	13,274,457	13,776,567
Ponderación de riesgo de 400%	<u>24,095,046</u>	<u>23,992,568</u>
Subtotal por riesgo de crédito	509,106,652	479,717,780
Concentración de riesgo	196,873,706	204,348,425
Riesgo operacional	<u>78,370,959</u>	<u>74,271,961</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>784,351,317</u>	<u>758,338,166</u>
Adecuación de capital	<u>13.37%</u>	<u>13.04%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>12.50%</u>	<u>12.50%</u>

Para propiedad de inversión, se utilizó una ponderación de riesgo de 400% en una Compañía de energía solar debido a que la Corporación posee acciones de esta Compañía. Para el resto de las propiedades de inversión, se utilizó una ponderación de riesgo del 100%.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Conciliación de movimientos de préstamos y deudas que surgen de actividades de financiamiento, según se presenta en los estados consolidados de flujos de efectivo

	<u>2020</u>			
	<u>Préstamos</u>	<u>Bonos</u>	<u>Valores comerciales negociables</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2020	153,892,042	144,744,891	25,143,000	323,779,933
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	119,470,916	0	0	119,470,916
Repago de préstamos por pagar	(113,453,194)	0	0	(113,453,194)
Producto de emisión de bonos	0	39,914,400	0	39,914,400
Repago de bonos	0	(19,449,005)	0	(19,449,005)
Producto de valores comerciales negociables	0	0	54,662,000	54,662,000
Repago de valores comerciales negociables	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(40,070,000)</u>	<u>(40,070,000)</u>
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	<u>6,017,722</u>	<u>20,465,395</u>	<u>14,592,000</u>	<u>41,075,117</u>
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	<u>0</u>	<u>2,479,775</u>	<u>0</u>	<u>2,479,775</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>159,909,764</u>	<u>167,690,061</u>	<u>39,735,000</u>	<u>367,334,825</u>
	<u>2019</u>			
	<u>Préstamos</u>	<u>Bonos</u>	<u>Valores comerciales negociables</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2019	148,347,209	101,208,384	33,193,000	282,748,593
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	172,079,943	0	0	172,079,943
Repago de préstamos por pagar	(166,535,110)	0	0	(166,535,110)
Producto de emisión de bonos	0	41,743,000	0	41,743,000
Repago de bonos	0	(1,200,000)	0	(1,200,000)
Producto de valores comerciales negociables	0	0	33,991,000	33,991,000
Repago de valores comerciales negociables	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(42,041,000)</u>	<u>(42,041,000)</u>
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	<u>5,544,833</u>	<u>40,543,000</u>	<u>(8,050,000)</u>	<u>38,037,833</u>
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	<u>0</u>	<u>2,993,507</u>	<u>0</u>	<u>2,993,507</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>153,892,042</u>	<u>144,744,891</u>	<u>25,143,000</u>	<u>323,779,933</u>

La conciliación de los movimientos patrimoniales que surgen de las actividades de financiación se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Mobiliario, equipo y mejoras

Mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	2020				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso (1)	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2020	147,755	1,120,006	167,376	1,832,332	3,267,469
Modificación en arrendamientos	0	0	0	(221,692)	(221,692)
Ventas	0	0	(6,806)	0	(6,806)
Saldo al final del año	<u>147,755</u>	<u>1,120,006</u>	<u>160,570</u>	<u>1,610,640</u>	<u>3,038,971</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2020	100,573	329,361	83,729	229,041	742,704
Gasto del año	29,414	184,845	51,395	173,618	439,272
Ventas	0	0	(5,020)	0	(5,020)
Saldo al final del año	<u>129,987</u>	<u>514,206</u>	<u>130,104</u>	<u>402,659</u>	<u>1,176,956</u>
Saldo neto	<u>17,768</u>	<u>605,800</u>	<u>30,466</u>	<u>1,207,981</u>	<u>1,862,015</u>

(1) Consisten principalmente en activos por derecho de uso correspondientes a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Ver nota 3(r)).

	2019				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2019	147,755	739,654	146,543	0	1,033,952
Adiciones/Adopción NIIF 16	0	380,352	55,205	1,832,332	2,267,889
Ventas	0	0	(34,372)	0	(34,372)
Saldo al final del año	<u>147,755</u>	<u>1,120,006</u>	<u>167,376</u>	<u>1,832,332</u>	<u>3,267,469</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2019	71,159	178,747	56,498	0	306,404
Gasto del año	29,414	150,614	60,224	229,041	469,293
Ventas	0	0	(32,993)	0	(32,993)
Saldo al final del año	<u>100,573</u>	<u>329,361</u>	<u>83,729</u>	<u>229,041</u>	<u>742,704</u>
Saldo neto	<u>47,182</u>	<u>790,645</u>	<u>83,647</u>	<u>1,603,291</u>	<u>2,524,765</u>

(1) Consisten principalmente en activos por derecho de uso correspondientes a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Ver nota 3(r)).

La Corporación efectuó la adquisición de activos intangibles por US\$90,881, que generaron una amortización de US\$17,829 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (31 de diciembre de 2019: US\$17,829).

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se resumen de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	13,326,832	0
Cambio en el valor razonable	2,322,468	0
Adiciones por bienes adjudicados	<u>1,367,664</u>	<u>13,326,832</u>
Saldo al final de año	<u>17,016,964</u>	<u>13,326,832</u>

En noviembre de 2019, CIFI aceleró el préstamo otorgado a una empresa de energía solar en Honduras, ejecutando las garantías del préstamo, que incluían los fideicomisos que poseían: todas las acciones de la empresa, todos los activos fijos (terrenos y equipos) y la licencia de funcionamiento de la planta.

Al 31 de diciembre de 2020, el valor en libros de la propiedad de inversión es de US\$5,456,172 (31 de diciembre de 2019: US\$5,456,172), y su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 es de US\$6,023,762. Esto generó un ingreso por cambio en el valor razonable de US\$567,590. Además, el arrendatario de la planta de energía solar pagó a la Corporación la cantidad de US\$369,000 en concepto de negocio actual como propietario, lo que se reconoció también como un ingreso.

En diciembre de 2019, la Corporación otorgó un nuevo préstamo con una fuente de pago independiente del patrocinador original. Como resultado de la transacción reestructurada, el nuevo saldo pendiente es de US\$6,956,481. Adicionalmente, una extensión de terreno, fue recibida en pago como parte de la reestructuración y fue registrada como propiedad de inversión por US\$7,870,660 cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2020 es de US\$10,993,202. Esto generó un ingreso por cambio en el valor razonable de US\$1,256,518 y una cuenta por pagar de US\$498,360, pues según el convenio se aplicará al préstamo reestructurado el monto que exceda de US\$10,000,000 del valor de venta. Además, durante 2020 se incurrieron en costos incrementales de US\$1,367,664 relacionados con la extensión de terreno.

Los activos recibidos en satisfacción de préstamos, reconocidos en cada una de las transacciones antes mencionadas, se basaron en tasaciones independientes calificadas menos el costo de venta, ajustado por el valor temporal del dinero.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar, netos de los costos de originación (comisiones pagadas) se detallan a continuación:

	Fecha Vencimiento	2020	2019
<u>Instituciones financieras extranjeras</u>			
Corporación Andina de Fomento	2020	0	10,000,000
Corporación Andina de Fomento - Sindicado	2020	0	19,714,286
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	2021	5,000,000	2,500,000
Norwegian Investement Fund	2021	25,000,000	0
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	4,090,909	6,818,182
German Investment Corporation (KFW DEG)	2022	12,500,000	18,750,000
Global Climate Partnership Fund	2022	29,800,000	26,000,000
International Finance Bank (IFB)	2023	21,428,571	25,000,000
Caribbean Development Bank	2024	7,389,034	9,661,761
FinDev	2025	13,500,000	0
Cargill	2025	25,000,000	0
<u>Instituciones financieras locales</u>			
MMG Bank, Corp.	2020	0	10,000,000
Pacific Bank	2021	3,000,000	0
Banco Mercantil, S. A.	2021	0	3,500,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2021	5,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2021	<u>9,605,024</u>	<u>13,321,620</u>
		161,313,538	155,265,849
Costos diferidos		<u>(1,403,774)</u>	<u>(1,373,807)</u>
Total		<u>159,909,764</u>	<u>153,892,042</u>

Las tasas de interés efectivas en préstamos con instituciones financieras se encuentran en un rango entre 2.59% y 6.00% por año (31 de diciembre de 2019: entre 3.51% y 6.61%).

A continuación, se detallan los préstamos por pagar vigentes, el saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y el saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamos por pagar vigentes, brutos	<u>159,909,764</u>	<u>153,892,042</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>18,000,000</u>	<u>48,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>13,694,976</u>	<u>20,678,380</u>

Ver nota 6 (b) para información sobre los vencimientos contractuales de los financiamientos. La Corporación nunca ha incumplido en los pagos sobre capital e intereses o incumplido con cláusulas restrictivas respecto a los préstamos por pagar.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Bonos

Mediante la Resolución SMV-691-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de diciembre de 2017, se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos corporativos, por un valor nominal de US\$100,000,000. Los bonos corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones de los bonos emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

<u>Bonos Corporativos</u>	<u>Tasa Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Series A	3.11%	2021	10,000,000	10,000,000
Series B	3.53%	2023	5,000,000	5,000,000
Series C	4.52%	2025	0	12,934,000
Series D	5.00%	2023	3,000,000	4,200,000
Series E	4.52%	2025	0	2,000,000
Series F	4.39%	2025	0	2,000,000
Series G	4.08%	2024	17,500,000	17,500,000
Series H	4.24%	2025	7,500,000	7,500,000
Series I	4.24%	2025	7,500,000	7,500,000
Series J	4.08%	2024	27,500,000	27,500,000
Series K	3.74%	2023	1,500,000	1,500,000
Series L	4.19%	2023	<u>566,000</u>	<u>566,000</u>
			80,066,000	98,200,000
Remediación de partida cubierta			<u>6,329,086</u>	<u>4,857,999</u>
			<u>86,395,086</u>	<u>103,057,999</u>

Mediante la Resolución SMV-337-19 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de agosto de 2019 se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos verdes corporativos, por un valor nominal de US\$200,000,000. Los bonos verdes corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Bonos, continuación

Los términos y condiciones de esos bonos verdes emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

<u>Bonos</u>	<u>Tasa Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Series A	4.23%	2022	14,997,000	14,997,000
Series B	5.00%	2024	12,000,000	12,000,000
Series C	5.00%	2024	995,000	746,000
Series D	4.50%	2024	7,000,000	7,000,000
Series E	4.47%	2024	7,000,000	7,000,000
Series F	4.50%	2023	500,000	0
Series G	5.25%	2023	1,000,000	0
Series H	4.75%	2021	250,000	0
Series I	5.00%	2022	4,000,000	0
Series J	5.25%	2023	2,000,000	0
Series K	4.50%	2022	<u>1,000,000</u>	<u>0</u>
			50,742,000	41,743,000
Remediación de partida cubierta			<u>981,172</u>	<u>(56,108)</u>
			<u>51,723,172</u>	<u>41,686,892</u>

Mediante radicado No. 2020258225-006-000 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el 23 de noviembre de 2020 se realizó la oferta pública del programa de bonos ordinarios en Colombia, con un valor nominal de US\$29,600,395. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones de los bonos ordinarios emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2020</u>
			<u>Valor en Libros</u>
Series A	6.80%	2023	<u>29,600,395</u>
			29,600,395
Remediación de partida cubierta			<u>(28,592)</u>
			<u>29,571,803</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Valores Comerciales Negociables

Mediante la Resolución SMV-690-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de diciembre de 2017 se efectuó la oferta pública en Panamá de Valores Comerciales Negociables (VCN), por un valor nominal de US\$50,000,000. Los valores comerciales negociables se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los VCN pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables (VCNs) emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2020</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2019</u> <u>Valor en Libros</u>
Series J	4.13%	2020	0	4,000,000
Series K	4.25%	2020	0	5,000,000
Series L	4.13%	2020	0	2,000,000
Series M	4.13%	2020	0	1,000,000
Series N	4.00%	2020	0	2,000,000
Series O	3.88%	2020	0	2,000,000
Series P	4.13%	2020	0	8,308,000
Series Q	4.13%	2020	0	835,000
Series X	4.25%	2021	2,270,000	0
Series Y	4.75%	2021	1,500,000	0
Series Z	4.25%	2021	1,935,000	0
Series AA	4.25%	2021	2,250,000	0
Series AB	4.25%	2021	3,000,000	0
Series AC	4.25%	2021	5,000,000	0
Series AD	4.38%	2021	3,000,000	0
Series AE	4.38%	2021	5,000,000	0
Series AF	4.38%	2021	8,415,000	0
Series AG	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AH	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AI	4.00%	2021	3,000,000	0
Series AJ	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AK	4.00%	2021	1,365,000	0
			<u>39,735,000</u>	<u>25,143,000</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Patrimonio

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2019: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (2018: US\$54,000,001). Las acciones adquiridas para tesorería en 2020 ascienden a 3,673,618.

El capital en acciones emitido y en circulación se distribuye de la siguiente manera:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%	17,263,819	34.30%
Valora Holdings, S.A.	10,408,585	20.68%	10,408,585	20.68%
Central American Bank for Economic Integration	6,122,697	12.17%	6,122,697	12.17%
Caixa Banco de Investimento, S.A.	6,122,697	12.17%	6,122,697	12.17%
Caribbean Development Bank	3,673,618	7.30%	3,673,618	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	3,673,618	7.30%	3,673,618	7.30%
Banco Pichincha C.A.	<u>3,061,349</u>	6.08%	<u>3,061,349</u>	6.08%
	<u>50,326,383</u>		<u>50,326,383</u>	

En junio de 2019, Valora Holdings, S.A. una corporación panameña, fue creada por el equipo directivo de CIFI, exclusivamente para comprar en su totalidad la participación de los intereses de Banistmo, S.A. y la Corporación Financiera Internacional en acciones de la Corporación, lo que resultó en una participación de intereses agregada de 20.68%. Al realizar esta compra, el equipo directivo de CIFI está totalmente alineado con la visión de la Corporación de ser un actor clave entre los inversores institucionales y el sector de infraestructura en el mercado medio de América Latina y el Caribe. Esta alineación entre el equipo directivo y los accionistas es un paso significativo hacia la implementación del Plan Estratégico de la Corporación.

(14) Utilidad Básica por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones, según se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad neta	<u>9,364,613</u>	<u>8,309,604</u>
Número de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.19</u>	<u>0.17</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Impuestos sobre la Renta

Panamá

Las declaraciones de impuesto sobre renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades fiscales locales por los últimos tres (3) años, de acuerdo con las regulaciones tributarias panameñas.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre ingresos derivados de operaciones extranjeras. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre utilidades derivadas de intereses ganados sobre depósitos en bancos que operan en Panamá, e inversiones en valores emitidos por el gobierno de Panamá y valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Para las corporaciones en Panamá, la tasa de impuesto vigente es de 25% sobre la renta neta gravable.

La Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 introdujo el método de imposición presuntiva del impuesto sobre la renta, 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 tradicional establecido en el Código Fiscal (método tradicional) y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos brutos, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El impuesto sobre la renta neto se detalla a continuación:

<u>Panamá</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta estimado	148,432	255,811
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(236,537)</u>	<u>0</u>
(Beneficio de) impuesto sobre la renta, neto	<u>(88,105)</u>	<u>255,811</u>

A continuación, se presenta la conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta neta gravable:

<u>Panamá</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	9,276,508	8,565,415
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(8,682,779)</u>	<u>(7,542,171)</u>
Renta neta gravable	<u>593,729</u>	<u>1,023,244</u>
Impuesto sobre la renta	<u>148,432</u>	<u>255,811</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Impuestos sobre la Renta, continuación

A continuación, se detalla el impuesto a la renta diferido activo:

<u>Panama</u>	<u>2020</u>
<u>Impuesto sobre la renta diferido - activo</u>	
Provisión para pérdidas en préstamos	<u>(236,537)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido	<u>(236,537)</u>

(16) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo

Derivados de tasa de interés

La administración utiliza canjes de tasas de interés para reducir el riesgo de tasa de interés en sus pasivos (bonos). La Corporación reduce su riesgo crediticio con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación mantiene los siguientes canjes de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>Vencimiento 2020</u>				
	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3 meses – 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	132,770,077	0
Tasa fija promedio	0	0	0	3.30%	0%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	3.06%	0%
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	0	8,888,889
Tasa fija promedio	0	0	0	0	6.65%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	0	0%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>Vencimiento 2019</u>				
	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3 meses – 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	88,753,000	31,934,000
Tasa fija promedio	0	0	0	4.96%	5.24%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	3.01%	3.30%
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	0	20,551,200
Tasa fija promedio	0	0	0	0	8.68%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	0	0%

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo, continuación

Los montos relacionados con las partidas designadas como instrumentos de cobertura y la ineffectividad de la cobertura fueron los siguientes:

US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	132,770,077	7,687,044	0	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	7,349,251	2,036,419	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	8,888,889	0	410,804	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	410,804	(68,423)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados

US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	120,687,077	5,138,435	0	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	4,801,891	163,182	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	20,551,200	129,834	0	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	129,834	0	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo, continuación

Los montos relacionados con las partidas designadas como partidas cubiertas fueron los siguientes:

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	Valor en libros		2020 Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	Bonos	0	132,770,077	0	
Préstamos	8,888,889	0	410,804		410,804

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	Valor en libros		2019 Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	Bonos	0	120,687,00	0	
Préstamos	20,551,200	0	0	(129,834)	(129,834)

Derivados y pactos de recompra

En el curso normal del negocio, la Corporación realiza transacciones de instrumentos financieros derivados bajo acuerdos de estándares de la industria. Dependiendo de los requisitos de garantía establecidos en los contratos, la Corporación y las contrapartes pueden recibir o entregar garantías en función del valor razonable de los instrumentos financieros negociados entre las partes. La garantía generalmente consiste en valores y depósitos en efectivo pignorados. Los acuerdos maestros de compensación incluyen cláusulas que, en caso de incumplimiento, prevén una compensación de liquidación, que permite cancelar todas las posiciones con la contraparte incumplida y liquidarlas con un solo pago.

El contrato maestro de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados ("ISDA") y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del contrato un derecho de compensación de los montos reconocidos que es exigible solo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la Corporación o de las contrapartes o después de otros eventos predeterminados.

Dichos acuerdos prevén la liquidación neta única de todos los instrumentos financieros cubiertos por los acuerdos en caso de incumplimiento de cualquier contrato. Los acuerdos maestros de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera a menos que se cumplan ciertas condiciones para la compensación.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo, continuación

Si bien los acuerdos maestros de compensación pueden reducir significativamente el riesgo crediticio, debe tenerse en cuenta que:

- El riesgo de crédito se elimina solo en la medida en que los importes adeudados a la misma contraparte se liquiden después de la realización de los activos.
- La medida en que se reduce el riesgo crediticio general puede cambiar sustancialmente en un período corto porque la exposición se ve afectada por cada transacción sujeta al acuerdo.

Las siguientes tablas presentan activos y pasivos financieros que se compensan en los estados financieros consolidados o están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible:

Instrumentos financieros derivados - pasivos

2020						
Descripción	Importe Bruto Pasivo Reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	132,770,077	0	132,770,077	0	(5,012,000)	127,758,077
Total	132,770,077	0	132,770,077	0	(5,012,000)	127,758,077

2019						
Descripción	Importe Bruto Pasivo Reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	120,687,000	0	120,687,000	0	0	120,687,000
Total	120,687,000	0	120,687,000	0	0	120,687,000

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Corporación determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, cotinuación

La Corporación mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones.

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Corporación puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: datos de entrada no observables: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables que tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Las técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de descuento de flujos de efectivo, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia y libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento, precios de bonos y acciones y tasas de cambio de moneda extranjera.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La Corporación utiliza modelos de valuación ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y más simples, tales como canjes de tasas de interés y de moneda que usan solo datos de mercado observables y requieren poco juicio y estimación de la administración. Los precios observables o los datos del modelo suelen estar disponibles en el mercado para valores de renta variable y de deuda cotizados, derivados negociados en bolsa y derivados simples extrabursátiles como los canjes de tasas de interés. La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la administración y también reduce la incertidumbre asociada con la determinación de valores razonables.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La disponibilidad de precios observables de mercado y datos de entrada varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable por nivel jerárquico son los siguientes:

	2020		
	Valor en Libros	Nivel 2	Nivel 3
Inversión en valores	<u>4,457,147</u>	<u>0</u>	<u>4,457,147</u>
Derivados activos	<u>7,687,044</u>	<u>7,687,044</u>	<u>0</u>
Derivados pasivos	<u>410,804</u>	<u>410,804</u>	<u>0</u>
	2019		
	Valor en Libros	Nivel 2	Nivel 3
Inversión en valores	<u>1,897,964</u>	<u>0</u>	<u>1,897,964</u>
Derivados activos	<u>5,268,269</u>	<u>5,268,269</u>	<u>0</u>

La siguiente tabla establece los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable y los analiza por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se clasifica cada medición del valor razonable, excepto aquellos instrumentos financieros a corto plazo cuyo valor en libros se aproxima al valor razonable:

	2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable Nivel 3
Préstamos por cobrar	<u>391,171,730</u>	<u>361,955,398</u>
Préstamo por pagar	<u>159,909,764</u>	<u>166,847,210</u>
Bonos	<u>167,690,061</u>	<u>176,487,763</u>
Valores comerciales negociables	<u>39,735,000</u>	<u>40,442,461</u>
	2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable Nivel 3
Préstamos por cobrar	<u>378,302,168</u>	<u>405,271,603</u>
Préstamos por pagar	<u>153,892,042</u>	<u>162,365,866</u>
Bonos	<u>144,744,891</u>	<u>156,601,704</u>
Valores comerciales negociables	<u>25,143,000</u>	<u>23,737,729</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2019: no hubo transferencias entre niveles).

Las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la medición de los instrumentos financieros categorizados en los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable se detallan a continuación:

(a) *Préstamos por cobrar*

El valor razonable de los préstamos es determinado agrupando los préstamos en categorías con características financieras similares. El valor razonable de cada clase de préstamo es calculado descontando los flujos de efectivo esperados hasta el vencimiento, utilizando una tasa de descuento de mercado que refleje los riesgos inherentes de crédito y de tasas de interés. Los supuestos relacionados al crédito, flujos de efectivo y riesgo de tasa de interés para descuento son determinados por la Administración con base en información interna y de mercado.

(b) *Préstamos por pagar*

El valor razonable de los préstamos por pagar es calculado descontando los flujos de efectivo comprometidos a unas tasas de mercado actuales para préstamos con vencimientos similares.

(c) *Bonos y valores comerciales negociables*

Los valores razonables de los bonos y valores comerciales negociables se calculan descontando los flujos de efectivo comprometidos a tasas de mercado actuales para instrumentos con vencimientos similares.

(d) *Propiedad de inversión*

Los valores razonables de las propiedades de inversión se determinan utilizando un modelo basado en datos del mercado observable incluyendo la tasación de la propiedad y los flujos futuros de efectivo esperados en el mercado actual para traer el valor futuro a valor presente.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla muestra las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como los datos importantes no observables utilizados.

Activo	Técnica de valoración	Datos de entrada importantes no observables	Interrelación entre datos de entrada no observables y medición del valor razonable
Terreno	Flujos de efectivo descontados: el modelo de valuación considera el valor presente de los flujos de efectivo netos generados por la venta de la propiedad y los costos de venta y mantenimiento relacionados. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan utilizando tasas de descuento ajustadas al riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera el país y primas libres de riesgo, tasas de interés e impuestos locales en USD.	Impacto de la crisis de COVID-19: – Valor de mercado (valores entre \$19 millones y \$24 millones) – Fecha de venta (junio de 2021 y diciembre de 2023) – Tasas de descuento ajustadas al riesgo (entre 14% y 16%)	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – El valor de mercado es mayor (menor) – La fecha de venta es más corta (más larga) – Las tasas de descuento ajustadas al riesgo fueran más bajas (más altas)
Planta de energía fotovoltaica	Flujos de efectivo con descuento: el modelo de valuación considera el valor presente de los flujos de efectivo netos generados por la venta de energía eléctrica al sistema menos los costos de operación y mantenimiento y el CAPEX. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan utilizando tasas de descuento ajustadas al riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la prima de riesgo país y el costo de financiamiento de CIFI.	– Fecha de venta a un nuevo cliente (prevista entre marzo y diciembre de 2021) – Acciones de los compradores que pueden afectar la estabilidad de los flujos de efectivo de la planta	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – La fecha de venta es más corta (más larga) – Las acciones de los compradores tuvieran un impacto positivo (negativo) en la estabilidad de los flujos de efectivo

(18) Compromisos y Contingencias

Durante el curso normal de los negocios, la Corporación mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera que involucran cierto grado de riesgo de liquidez y crédito.

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$39,621,134 (31 de diciembre de 2019: US\$41,588,104), correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades.

Basado en el mejor conocimiento de la administración, la Corporación no está involucrada en ningún litigio que tenga la probabilidad de tener un efecto adverso en el negocio, su situación financiera consolidada o su desempeño financiero consolidado.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá

Licdo. Jorge E. Gantes S.
NOTARIO

Calle 51 Este, Manuel María Icaza,
Edif. Magna Corp., Local N°. 5, PB

Tels.: 269-2207 / 269-2706
email: jorgeganteslegal@gmail.com

ESCRITURA N° _____ de _____ de _____ de _____

HORARIO

Lunes a Viernes
8:00 a.m. a 6:00 p.m.

Sábado
9:00 a.m. a 1:00 p.m.

POR LO CUAL:

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

César Cañedo-Argüelles

Arturo de Bernard



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

=====

----- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** -----

=====

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República a los diecisiete (17) días del mes de marzo de dos mil veintiuno (2021), ante mí **JORGE ELIEZER GANTES SINGH, Notario Público Primero** del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-quinientos nueve-novecientos ochenta y cinco (8-509-985), comparecieron personalmente el señor (i) **César Cañedo-Argüelles**, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, con pasaporte estadounidense número cinco uno uno siete seis dos cinco seis seis (511762566), actuando en su condición de Presidente y Gerente General de **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.**, sociedad anónima inscrita al Folio Mercantil número siete tres uno siete cuatro cuatro (731744), de la Sección Mercantil del Registro Público, en adelante **CIFI**; y (ii) **Arturo de Bernard**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho - setecientos cinco - mil doscientos setenta y cinco (8-705-1275), actuando en su condición de Tesorero y Director Financiero de CIFI, cuyos datos de inscripción se expresaron anteriormente, todos vecinos de la Ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho - dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo número diez-dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), Acuerdo número siete - dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo número tres - dos mil cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron que hiciese constar, como en efecto lo hago, la siguiente declaración jurada: -----

PRIMERO: Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales de CIFI correspondientes al año fiscal que finalizó el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020), en adelante, los **Estados Financieros**. -----

SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o

1. de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil
2. novecientos noventa y nueve (1999) modificado por la Ley sesenta y siete (67) de dos
3. mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones
4. hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias
5. en las que fueron hechas. -----

6. **TERCERO:** Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra
7. información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus
8. aspectos la condición financiera y los resultados e las operaciones e CIFI, para el periodo
9. correspondiente a los Estados Financieros. -----

10. **CUARTO:** Que: -----

11. 1. Somos responsables el establecimiento y mantenimiento de controles internos en CIFI.

12. 2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la
13. información de importancia sobre CIFI y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de
14. su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido
15. preparados. -----

16. 3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de CIFI, dentro de los noventa
17. (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

18. 4. Hemos presentado, para que sean plasmados en los Estados Financieros nuestras
19. conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones
20. efectuadas a esa fecha. -----

21. **QUINTO:** Que hemos revelado a los auditores de CIFI y al Comité de Auditoría lo
22. siguiente: -----

23. 1. Todas las deficiencias significativas en el marco del diseño y operación de los controles
24. internos que puedan afectar negativamente la capacidad de CIFI para registrar, procesar
25. y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad
26. existente en los controles internos. -----

27. 2. Cualquier fraude, de importancia o no, que haya involucrado a la administración y
28. otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos
29. de CIFI. -----

30. **SEXTO:** Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
- 9.
- 10.
- 11.
- 12.
- 13.
- 14.
- 15.
- 16.
- 17.
- 18.
- 19.
- 20.
- 21.
- 22.
- 23.
- 24.
- 25.
- 26.
- 27.
- 28.
- 29.

significativos en los controles internos de CIFI o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de CIFI. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. -----

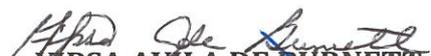
SEPTIMO: Que hace esta declaración en referencia al artículo 385 del Código Penal que versa sobre el falso testimonio. -----

Leída como le fue esta declaración al compareciente en presencia de los Testigos Instrumentales **ALICIA DEL ROSARIO CLARKE**, con cédula número dos-ochenta y cuatro-doscientos dos (2-84-202) y **YIPSA AVILA DE BURNETT**, con cédula número seis-cuarenta y siete-mil cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486), mayores de edad, panameñas y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con los testigos antes mencionados, ante mí el Notario que doy fe. -----

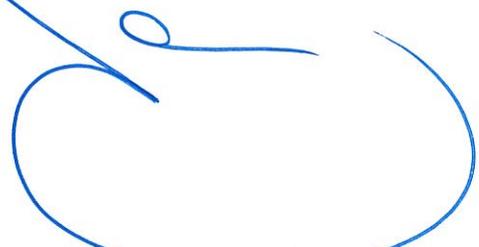

César Cañedo-Argüelles



Arturo de Bernard



YIPSA AVILA DE BURNETT


ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE


Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero

