



**República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores**

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

**Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Año Terminado al: 31 de diciembre de 2022

Nombre 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) y USD 300,000,000 en
Bonos Corporativos y Bonos Verdes

**Números de Teléfono y
Fax del Emisor:** (507) 833-8580 / (507) 320-8030

Dirección física del Emisor: MMG Tower, Ave. Paseo del Mar
Urbanización Costa del Este, Apartado Postal
0833-00272, Panamá, República de Panamá

**Nombre de la persona de
contacto del Emisor:** Cesar Cañedo-Arguelles

**Dirección de correo
electrónico del Emisor:** finanzas@cifi.com

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. Información del Emisor

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. ("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, CIFI fue legalmente redomiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

La estructura empresarial de CIFI se basa en tres segmentos: la concesión de préstamos para financiar proyectos de infraestructura en América Latina, los servicios de asesoramiento y estructuración, y los servicios de gestión de activos, que se evalúan como segmentos separados de la actividad de CIFI.

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 le ha permitido 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 CIFI 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 y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora
			2022
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 SERVICES, S.A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100%
CIFI ASSET MANAGEMENT, LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100%
FINENGE CONSULTORIA LTDA	Servicios de Asesoría	Brasil	99.97%

A. Historia y Desarrollo del emisor

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. Capital Accionario

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 2021, 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\$110,141,968 (2021: US\$108,936,307). A continuación, presentamos el capital accionario del Emisor:

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

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

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:

- a. La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
- b. La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
- c. Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
- d. 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 (US\$1.00) 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, courier 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 reestructuración 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.

D. Descripción del Negocio

(i) 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 mercado mediano 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 2022, 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 al Emisor 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.

(ii) Descripción de la industria

(i) América Latina

Entre 2021 y 2022 América Latina al igual que varias regiones del mundo experimentó una situación económica muy difícil como consecuencia de la pandemia ocasionada por el Covid-19. No obstante, se espera que las medidas de recuperación que están siendo promovidas por los gobiernos de los diferentes países de América Latina lleven a un crecimiento sustancial en la ejecución de proyectos de infraestructura en los próximos 3 años.

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 sólo 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 2022 y 2023.

Según la calificadora Moody's, en relación con el sector de infraestructura de América Latina, la calidad crediticia y por consiguiente las decisiones de inversión podrían verse afectadas durante este 2023 en un contexto de altas tasas de interés, una inflación aún muy marcada y un bajo crecimiento en la actividad económica. La rentabilidad de los proyectos y con ello su clasificación crediticia. Esto, sin perjuicio de la ampliación que hace sobre las situaciones particulares en Perú, Argentina, Chile, Colombia, Brasil y México.

En referencia a los riesgos inherentes, se destacan los riesgos políticos persistentes en varias de las economías de Latinoamérica, pero, también el menor crecimiento y la alta inflación que impactaría sobre todo en los sectores ligados a la demanda. Se apunta además al efecto de las altas tasas de interés en el aumento de los costos de endeudamiento y la desconfianza empresarial que pasaría factura retrasando la financiación de nuevos proyectos. Esto es importante porque da cuenta de la dificultad que tendrán que sortear las empresas del rubro para conseguir recursos que permitan respaldar sus planes, considerando además que estas grandes inversiones privadas en infraestructura vienen, en su mayoría, apalancadas por la emisión de deuda. Respecto de las energías renovables, Moody's considera que las inversiones y las mejoras de las redes en el sector energético dominarán la agenda a medida que los gobiernos de América Latina impulsan una diversificación de sus políticas energéticas para la transición del carbón, particularmente en asociaciones público-privadas.

En relación con las expectativas económicas de la región, las economías de América Latina resistieron bien el año 2022 a pesar de los shocks derivados de la invasión rusa a Ucrania y las subidas de las tasas de interés a nivel mundial. En 2022, la economía de la región se expandió casi 4%, el empleo repuntó con fuerza y el sector de los servicios se recuperó del daño infligido por la pandemia. Las presiones inflacionarias están mermando en muchos países gracias a las acciones inmediatas y decisivas de los bancos centrales y al descenso de los precios mundiales de los alimentos y la energía. No obstante, la inflación subyacente (es decir, la que excluye los alimentos y la energía) se mantiene en un nivel alto de alrededor del 8% en Brasil, México y Chile (y algo más alto en Colombia, pero más bajo en Perú).

El crecimiento este año apunta a desacelerarse a apenas 2%, en un contexto de tasas de interés más altas y precios más bajos de las materias primas. Tanto la creación de empleo como el gasto de consumo en bienes y servicios están desacelerándose, y la confianza de los consumidores y las empresas está debilitándose. El crecimiento también se verá limitado por una desaceleración en los socios comerciales, en particular Estados Unidos y la zona del euro. Además, siguen predominando los riesgos a la baja, como por ejemplo los derivados de posibles condiciones financieras más restrictivas de lo previsto, y de la guerra de Rusia en Ucrania.

(ii) 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*.

La CEPAL proyecta que para 2023, Panamá podrá regresar a la senda de crecimiento de largo plazo que tenía, que era alrededor del 6% antes de la pandemia; esto dependerá de si mantiene un nivel de inversiones y crea los espacios fiscales con mejores eficiencias de recaudación, también un fortalecimiento de los ingresos tributarios. En general, Panamá está por arriba de la media de expectativa de crecimiento de la subregión, ya que ha tenido buenos niveles de inversión privada y pública en el pasado.

(iii) Inversión en Infraestructura

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* (cartera) 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:

- 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.
- 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.
- 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.

(iii) Principales Mercados donde Compite

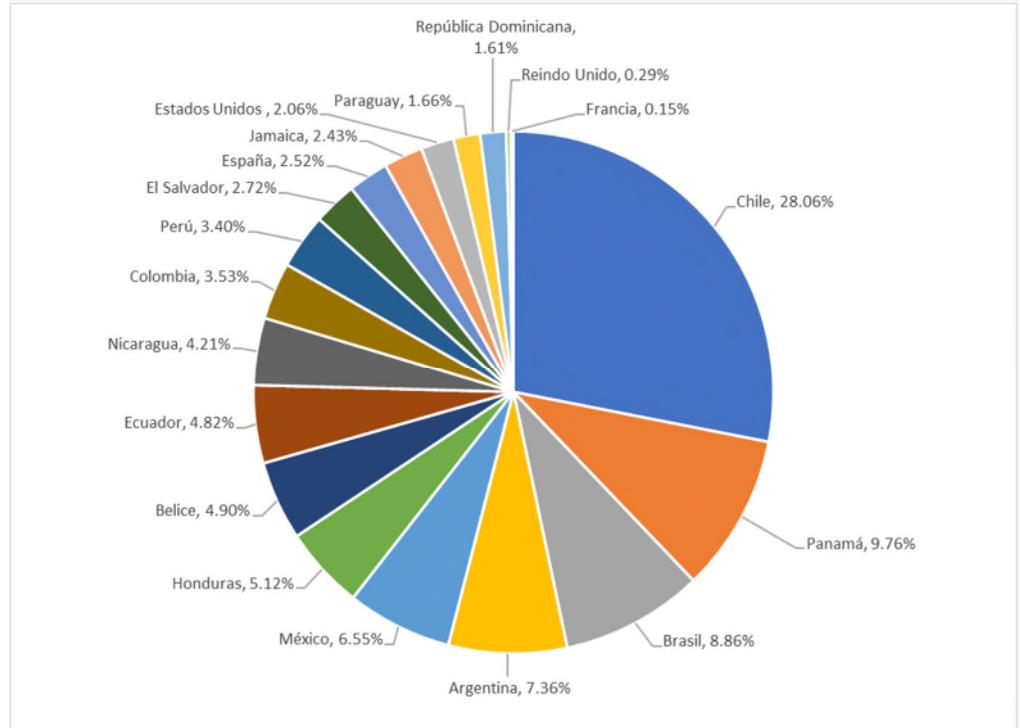
La actividad principal del Emisor está orientada a la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, así como el financiamiento a clientes corporativos que se dedican al desarrollo de proyectos de infraestructura de hasta USD 150 millones en inversión total en América Latina y el Caribe. El Emisor maneja un sin número de productos de financiamiento relacionados con infraestructura tales como: Financiamiento tipo “Project Finance”, corporativos y créditos estructurados de corto y largo plazo, capital de trabajo, restructuración 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 2022, cuenta con 49 créditos, distribuidos principalmente entre Chile, Panamá, Brasil y Argentina. Sus 26 clientes más grandes representan el 54.04% del saldo actual de la cartera.

Exposición por País



(iv) 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.

(v) 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.

(vi) 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.

E. 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 2022.

Accionistas
Valora Holdings, S.A.
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)
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:

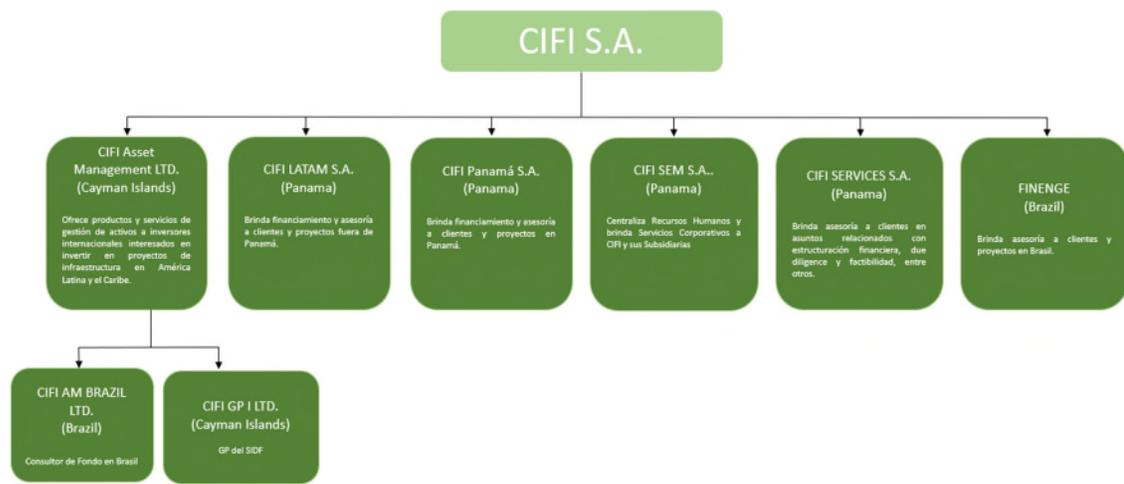
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Per Aaage Jacobsen	Directivo
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Directivo
Javier Escorriola	Directivo
Judith de Barany	Directivo
Pertti Nurmio	Directivo
Alison Harwood	Directivo
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero

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 2022, el Emisor, mantiene cinco (6) 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
FINENGE Consultoria Ltda.	Brasil



F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2022 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

Mejoras	US\$ 530,366
Mobiliario y Equipos de Computo	US\$ 52,264
Activos por derechos de uso	US\$ 583,027

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

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

H. 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 Allvue System (antes 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 2022, el Emisor mantiene US\$32,982,453 en efectivo y equivalentes de efectivo. (2021: US\$51,598,072). De igual forma, mantiene facilidades de crédito comprometidas sin desembolsar a clientes con instituciones financieras por US\$60,285,241 (2021: US\$50,986,307). Adicionalmente, el Emisor tiene a disposición líneas de crédito sin utilizar por un monto de US\$39,238,212 (2021: US\$27,100,000).

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 2022, el Emisor mantiene préstamos por pagar por US\$169,515,008 (2021: US\$150,752,021). La tasa de interés efectiva para los distintos financiamientos que obtiene el Emisor se encuentra en un rango entre 4.41% a 9.38% anual (2021: 3.23% a 5.85%).

El Emisor al 31 de diciembre de 2022, conforme a los estados financieros auditados, mantenía un patrimonio de US\$110,141,968 (2021: US\$108,936,307).

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 2022 el índice de adecuación de capital del Emisor era de 13.84% (2021: 14.70%).

En resumen, al 31 de diciembre de 2022, los activos totales del Emisor ascendieron a US\$498,531,030 (2021: US\$473,079,135), los pasivos totales fueron del orden de US\$388,389,062 (2021: US\$364,142,828).

De acuerdo con los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2022 en comparación con el 31 de diciembre de 2021, los activos aumentaron un 5%, los pasivos aumentaron un 6% y el patrimonio aumentó un 1%.

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2022 (Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Var \$	Var %
Total de Activos	498,531	473,079	25,452	5%
Total de Pasivos	388,389	364,143	24,246	6%
Total de Patrimonio	110,142	108,936	1,206	1%

C. Resultados de las Operaciones

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2022 (Auditado)	31 de diciembre de 2021 (Auditado)	Var (\$)	Var (%)
Ingreso por intereses				
Depósitos en bancos	253	431	(178)	-41%
Inversiones en valores	260	193	67	35%
Préstamos por cobrar	31,594	26,971	4,623	17%
Titularización por cobrar	1,788	0	1,788	0%
Total ingreso por intereses	33,895	27,595	6,300	23%
Gasto por intereses				
Préstamos por pagar	(9,724)	(6,747)	(2,977)	44%
Títulos de deuda	(10,567)	(9,277)	(1,291)	14%
Titularización por pagar	(1,788)	0	(1,788)	0%
Arrendamiento	(45)	(58)	13	100%
Total gasto por intereses	(22,124)	(16,082)	(6,042)	38%
Ingreso neto por intereses	11,771	11,513	257	2%
Otros ingresos:				
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas	7,580	8,556	(975)	-11%
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	217	2,705	(2,487)	-92%
Total otros ingresos	7,798	11,260	(3,463)	-31%
Utilidad operacional	19,568	22,774	(3,205)	-14%
Provisión para pérdidas en préstamos	(2,260)	(4,486)	2,226	-50%
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	0	0	0	0%
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(985)	(933)	(51)	5%
Provisión para pérdidas en préstamos titularizados	(6)	0	(6)	0%
Gasto de depreciación y amortización	(340)	(248)	(92)	37%
Gastos de personal	(4,726)	(4,493)	(233)	5%
Otros gastos administrativos	(3,647)	(3,498)	(149)	4%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	7,605	9,115	(1,510)	-17%
Impuesto sobre la renta	(427)	571	(998)	-175%
Utilidad neta del año	7,178	9,686	(2,508)	-26%
Otros (gastos) ingresos integrales:				
Valoración de títulos de inversión:				
Cambios netos en la valoración de títulos de inversión a valor razonable	(132)	0	(132)	0%
Utilidades integrales del año	7,046	9,686	(2,640)	-27%

Al 31 de diciembre de 2022, el Emisor registró ingresos por intereses de préstamos por US\$31 millones (2021: US\$27 millones) lo cual representa un aumento del 17%.

Para el mismo año, los gastos por intereses fueron US\$22 millones (2021: US\$16 millones) representando un aumento de 38%.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos fueron de US\$7,5 millones (2021: US\$8,6 millones) representando una disminución del 11%.

Los gastos más relevantes fueron los de personal y administrativos con US\$8,4 millones (2021: US\$8 millones), lo que representa un aumento de 5%. La provisión para pérdidas en préstamos con US\$2,3 millones (2021: US\$4,5 millones) lo que representa una disminución de 50%.

Al 31 de diciembre de 2022 la utilidad neta fue de US\$7,2 millones (2021: US\$9,7 millones) lo que representó una disminución del 26%

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.
- 6- CIFI Brasil (Finenge Ltda). El 6 de octubre de 2022, la Corporación adquirió una participación del 99,97% en la empresa brasileña Finenge e Associados Ltda., con sede en Sao Paulo. La empresa adquirida, ubicada en la ciudad de Sao Paulo, está presente en el negocio de asesoría y estructuración financiera desde 1992. Su integración con la Corporación es estratégica para asegurar un crecimiento sólido en Brasil en los próximos años.

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. La junta directiva actual del Emisor la conforman:

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 DNB NOR / DNB Bank ASA y como Senior Vice President – Project Finance & Advisory en DNB Bank ASA. Es miembro del Comité de Inversión de Norfund.

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.

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@cifi.com
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 fue Director Regional en Norfund. Actualmente es miembro de la gerencia 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.

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.

Alison Harwood– Director

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.

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.

Fabio Arciniegas – Tesorero

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)

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)

Fabio Arciniegas – Tesorero

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

(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)

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

(Biografía mencionada en el punto anterior)

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:

PWC Panamá
Plaza PWC
Piso 7, Calle 58 Este, Ave. Ricardo Arango, Obarrio
Teléfono: (507) 206-9200
Contacto: Victor Delgado
Correo electrónico: victor.delgado@pwc.com
Sitio Web: www.pwc.com/interamericas

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 2022 es de US\$148,250 (2021: US\$131,250). Mientras que la compensación para los ejecutivos claves en concepto de salarios y beneficios al 31 de diciembre de 2022 fue de US\$546,648 (2021: US\$591,622).

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 (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (2021: 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 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 ingresos comprensivos como gastos de personal durante el período en que surgen.

Al 31 de diciembre de 2022, sobre la base de los indicadores de desempeño de 2022 y 2021 y la evaluación del valor potencial ganado según el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$409,083 (2021: US\$242,095), basado en los términos modificados.

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

C. Prácticas de 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
Federico Fernandez
Joaquim de Souza
Terry McCoy

- Comité de Riesgo

Comité de Riesgos
Pertti Nurmio
Alison Harwood
Per Aage Jacobsen

- Comité de Nominación/Gobierno Corporativo/Compensación

Gobierno Corporativo
Javier Escorriola
Alison Harwood
Judith Barany
César Cañedo-Argüelles

- 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

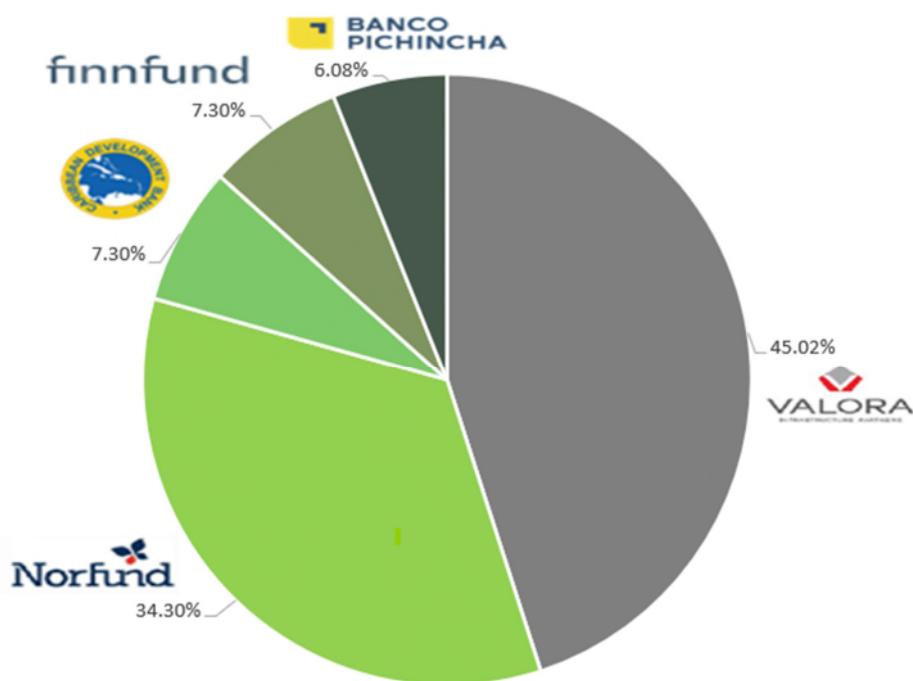
D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2022 el Emisor cuenta con 49 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



IV. Accionistas

A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase.

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2021: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (2021: US\$54,000,001). Las acciones adquiridas para tesorería en 2019 ascienden a 3,673,618.

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

	2022	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
Valora Holdings, S. A.	22,653,979	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%
Central American Bank for Economic Integrations	-	-
Caixa Banco de Investimento, S.A.	-	-
Caribbean Development Bank	3,673,618	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	3,673,618	7.30%
Banco Pichincha C. A.	3,061,524	6.08%
	<u>50,326,383</u>	

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor. Según el Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.

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

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

El Emisor declara en este punto la adquisición del 24.34% de las acciones por parte de Valora Holdings S.A. en el año 2022. Los accionistas que vendieron sus acciones fueron:

- Central American Bank for Economic Integrations (BCIE)
- Caixa Banco de Investimento, S.A

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

Los accionistas del Emisor tienen igual derecho de voto. No hay acciones con voto preferente.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

Ningún accionista tiene el control individual directa o indirectamente del Emisor.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No hay ningún arreglo definido a la fecha de emisión de este reporte, que pueda resultar en un cambio de control accionario en una fecha subsecuente.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, 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.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2022, la Corporación no mantuvo líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas, además de otras facilidades crediticias.

Tipo de Entidad	Relación	2022			
		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	5,979,434	15,010,175	529,090	904,161

Tipo de Entidad	Relación	2021			
		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	5,968,356	5,116,307	363,800	390,254

B. 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.

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 financiero:

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2022	2021	2020	2019
Ingresos por intereses*	33,894,726	27,595,116	27,793,385	33,673,816
Ingresos Totales*	41,692,558	38,855,515	41,301,220	40,523,538
Gastos por intereses*	22,124,146	16,082,009	16,262,575	17,762,626
Gastos de Operación*	12,390,850	13,087,904	15,674,032	14,451,308
Acciones emitidas y en circulación*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.14	0.19	0.19	0.17
Utilidad o Pérdida*	7,045,531	9,685,602	9,364,613	8,309,604
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	2022	2021	2020	2019
Prestamos *	381,138,151	357,321,168	391,229,995	378,302,168
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	32,982,453	51,598,072	53,245,966	18,419,136
Depósito*	-	-	-	-
Inversiones*	11,559,078	4,081,560	4,457,147	1,897,964
Total de Activos*	498,531,030	473,079,135	482,084,658	427,196,872
Total de Depósitos*	-	-	-	-
Deuda Total*	341,225,247	323,670,855	365,872,607	323,779,933
Pasivos Totales*	388,389,062	364,142,828	377,215,185	328,325,273
Préstamos Netos	168,416,140	149,374,504	159,909,764	153,892,042
Obligaciones en valores*	172,809,107	174,296,351	205,962,843	169,887,891
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Capital Pagado*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Operación y reservas*	-	-	-	-
Patrimonio Total*	110,141,968	108,936,307	104,869,473	98,871,599
Dividendo*	-	-	-	-
Morosidad*	15,771,326	17,641,266	10,406,792	16,968,971
Reserva*	3,104,874	5,067,139	6,120,052	13,918,295
Cartera Total*	382,254,425	359,188,663	394,346,679	389,249,701
(*) Campo obligatorio				

RAZONES FINANCIERAS:	2022	2021	2020	2019
Total de Activos / Total de Pasivos	1.28	1.3	1.28	1.3
Total de Pasivos / Total de Activos	0.78	0.77	0.78	0.77
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Depósitos	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Activos	0.09	0.12	0.12	0.05
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	3.10	2.97	3.49	3.27
Préstamos / Total de Activos	0.76	0.76	0.81	0.89
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0	0	0	0
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.30	0.34	0.38	0.36
Morosidad /Reservas	5.08	3.48	1.70	1.22
Morosidad /Cartera Total	0.04	0.05	0.03	0.04
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.07	0.09	0.09	0.08

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

(Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

IV Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica al Emisor.

V Parte:

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No aplica al Emisor.

VI Parte:

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

(Ver Hechos Relevantes Adjuntos)

VIII Parte:

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia.

(Ver Declaración Jurada Adjunto)

IX:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

- 1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

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 Panama

(www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
(www.panabolsa.com).

2. **Fecha de divulgación:**

La fecha estimada para la divulgación de este informe de actualización anual por parte del Emisor es del 4 de abril de 2023.

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

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo



18 de febrero de 2022

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad
CC: MMG Bank

Referencia: Notificación de Hechos de Importancia

Estimado Licenciado Justiniani,

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 le notificamos lo siguiente:

1. Que la Junta Directiva de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (“CIFI”), ha sido modificada, quedando como sigue:

NOMBRE	CARGO
Per Aage Jacobsen	Director
Javier Escorriola	Director
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Director
Judith de Barany	Director
Pertti Nurmio	Director
Alison Harwood	Director
Carlos E. Sanchez	Director
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero

2. Que la estructura accionarial de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (“CIFI”) ha sido modificada, quedando como sigue:



Accionistas	%	Número de acciones
Norwegian Investment Fund for Developing Countries - Norfund	34.30%	17,263,819
Valora Holdings, S.A.	32.85%	16,531,282
Caixa Banco de Investimento, S.A.	12.17%	6,122,697
Caribbean Development Bank	7.30%	3,673,618
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	7.30%	3,673,618
Banco Pichincha, C.A.	6.08%	3,061,349

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

[César Cañedo Argüelles \(Feb 18, 2022 13:14 EST\)](#)

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal



FI 020-2022
14 de marzo de 2022
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

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 **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI)**, ha decidido contratar a **Prival Bank, S.A.** como Casa de Valores y Agente Colocador adicional para los Programas de Emisión de CIFI, que incluyen:

1. Programa Rotativo de Bonos Corporativos
2. Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos
3. Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal



FI 051-2022
20 de mayo 2022

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Estimado licenciado Justiniani:

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 con los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Pacific Credit Rating (PCR)**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, ratificó y mejoró las calificaciones de CIFI 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**.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar informe emitido por PCR en donde se asignan las calificaciones arriba descritas.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Comité No. 44/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2021

Fecha de comité: 13 de mayo de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

David Fuentes
dfuentes@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	Jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	19/07/2018	31/05/2019	31/01/2020	28/05/2020	07/01/2021	25/03/2021	11/10/2021	13/05/2022
Fortaleza Financiera	paAA-	paAA						
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	pa1+							
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	paAA-	paAA						
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	-	paAA-	paAA-	paAA-	paAA-	paAA-	paAA-	paAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA de Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Categoría 1 de Emisiones de Corto Plazo: Valores con la más alta certeza de pago oportuno. El deudor presenta una liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

Categoría AA de Emisiones de Largo Plazo: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió **subir** las calificaciones de **paAA-** a **paAA** a la **Fortaleza Financiera**, de **paAA-** a **paAA** al **programa Rotativo de Bonos Corporativos**, de **paAA-** a **paAA** al **programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos**, **Mantener pa1+ al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables** y modificar su perspectiva de "Positiva" a "Estable" para Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. con información al 31 de diciembre de 2021. La calificación se fundamenta en la adecuada gestión de su cartera de préstamos, así como un portafolio sostenible, teniendo en cuenta la exposición al riesgo del sector geográfico en sus principales colocaciones, así como su buena gestión operativa, su buena cobertura crediticia y el buen plan de contingencia de liquidez para hacer frente a los posibles efectos de la pandemia, así también se toman en cuenta sus adecuados resultados positivos durante los últimos cinco años. La calificación considera, además, la buena solvencia que posee la corporación y el respaldo que le brindan sus principales accionistas multilaterales, que permiten el fácil acceso a líneas de financiamiento.

Perspectiva

Estable

Resumen ejecutivo

- **Reducción de la cartera y leve deterioro de la calidad crediticia.** Al segundo semestre de 2021, la cartera neta de CIFI registró un decremento interanual de US\$ 33.9 millones (-8.7%), totalizando US\$ 357.3 millones, debido principalmente a la ejecución del primer tramo de la titularización de la cartera de préstamos en diciembre 2021. CIFI, al ser una entidad financiera no bancaria, no se rige por una regulación específica para la gestión de riesgos, sin embargo, se apegó a su metodología interna en materia de clasificación de categoría de riesgos, préstamos vencidos y provisiones para el manejo de la cartera crediticia. A diciembre 2021, la cartera vencida de la corporación se situó en US\$ 11.8 millones, desmejorando interanualmente en US\$ 17.6 millones respecto de diciembre 2020 (US\$ 7.2 millones). Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables cubren la cartera vencida en 43.1%, mostrando una baja con relación a diciembre 2020 que se situaba en 28.7%. Por lo anterior, se puede indicar que la cartera se deterioró respecto a su año anterior, pero no se considera un monto significativamente alto.

Adecuados niveles de liquidez y cobertura. A la fecha de análisis, las disponibilidades en efectivo de CIFI representaron el 10.9% del total de activos y reflejaron un decremento de US\$ 1.6 millones (-3.1%); las inversiones representan un 0.9% del total de activos, las cuales disminuyeron en US\$ 375.6 miles en comparación a diciembre 2020 (-8.4%). Por lo anterior, el índice de liquidez inmediata¹ se ubicó en 34.5% desmejorando mínimamente respecto al año anterior (diciembre 2020: 33.3%). Adicionalmente, la Corporación sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias y cuenta con un plan de contingencia, minimizando el riesgo en materia de liquidez. Por otro lado, se puede observar una cobertura del EBIT sobre sus gastos financieros de 1.6, lo que anudado a lo anterior se puede indicar que CIFI cuenta con los niveles de cobertura y liquidez adecuados para cumplir con sus obligaciones financieras.

- **Aumento en sus indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta de CIFI, para la fecha de análisis, fue de US\$ 9.7 millones, aumentando 3.4% respecto al mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$ 9.4 millones), debido principalmente a la reducción de sus gastos operativos por US\$ 2.1 millones (-13.3%) interanualmente, teniendo como resultado que la rentabilidad ROE fuese de 8.9%, lo que representa una constante respecto al año anterior. Por su parte, el ROA se situó en 2.0%, lo que representa un aumento respecto al año anterior (diciembre 2020: 2.0%), debido principalmente por la disminución de los activos (-7.2%) con relación a su patrimonio el cual aumentó. Por lo anterior, se observa una adecuada estructura de gastos, ya que a pesar de la baja en los ingresos la entidad ha logrado mantener una utilidad neta con la eficiencia operativa de sus egresos.
- **Solvencia Patrimonial adecuada.** A diciembre 2021, el patrimonio de CIFI se situó en US\$ 108.9 millones, mostrando un incremento de 3.9%, resultado de un alza de US\$ 4.0 millones en utilidades no distribuidas (+7.5%). Por lo anterior y debido a la baja de sus pasivos, el endeudamiento patrimonial, se ubicó en 3.12 veces, disminuyendo respecto al año anterior (diciembre 2020: 3.61 veces) y por lo que se puede estimar que CIFI seguirá con esta medida incrementando el patrimonio a través de los siguientes años gracias a sus utilidades acumuladas.
- **Respaldo de sus Accionistas.** CIFI se encuentra fortalecida por la composición de sus accionistas, siendo éstos entidades multilaterales, instituciones financieras para el desarrollo y bancos comerciales, los cuales cuentan con una amplia trayectoria en los mercados financieros, hecho que proporciona un fuerte componente institucional y de transparencia, así como adecuados niveles de solvencia y fácil acceso a líneas de financiamiento.

Hechos Relevantes

- En febrero 2022, se lleva a cabo un cambio accionario, correspondiente a la venta de las acciones del Banco Centroamericano de Integración Económica, en consecuencia, la estructura accionarial de CIFI ha sido modificada para el año en curso. Adicionalmente, Valora Holdings, S.A. está en proceso de adquirir las acciones de Caixa Banco de Inversión, S.A. Estas dos adquisiciones son parte del Plan Estratégico de CIFI de acelerar la actividad de *Asset Management* con el levantamiento y gestión de fondos de deuda en la región.

Factores Clave

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Un decremento en sus indicadores de liquidez a mediano plazo, que no le permita cumplir con sus obligaciones.
- Desmejora en sus indicadores de morosidad

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora sostenida en su cartera de créditos manteniendo una buena calidad de la misma.
- Incremento en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

¹ Disponibilidades/Financiamientos recibidos

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales: Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno solicite periodos extendidos de cuarentena en el país, reduciendo el dinamismo de la economía y la recuperación del sector construcción de la república panameña.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para la Calificación de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores con fecha 09 de noviembre de 2017 y la metodología para la Revisión Externa de Bonos Verdes (RE-BV) aprobada el 12 de diciembre de 2018.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre 2021.
- **Información sobre la emisión:** Prospecto Informativo de Emisión de: Bonos Corporativos, Valores Negociables Comerciales y Bonos Verdes.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Política de liquidez, reporte de brechas de liquidez, estructura de financiamiento.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de Adecuación de Capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo.

Contexto Económico

Para la economía mundial, se ha ralentizado a inicios del año, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores que está pasando entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022 según la perspectiva del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos que se encuentra actualmente el mundo.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), tuvo un crecimiento promedio para la región en el año 2021 de 6.2%, gracias a la baja base de comparación que constituyó el año 2020, la mayor movilidad y el favorable contexto externo. Sin embargo, la región enfrentará un 2022 muy complejo, debido a la persistencia e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, fuertes desaceleraciones del crecimiento, bajas inversiones. A pesar de esto, los países han demostrado crecimientos a lo largo del año 2021 y esperan que en el año 2022 las economías avanzadas y emergentes sigan progresando. En 2021, 11 países de América Latina y el Caribe recuperan los niveles de PIB previos a la pandemia. Y en lo que va del año 2022, se agregarían otros tres, de los 33 países que conforman la región. Por lo que se prevé una mejora a comparación al año 2020 tras su caída del producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela), demostrando el crecimiento en el año 2021.

Según el Banco Mundial. Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, donde se encuentra creciendo positivamente desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. En cuanto, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron la pesca (+51.3%), explotación de minas y canteras (+47.9%), construcción (+45.2%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquileres (+40%), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (39.4%) y hoteles y restaurantes (+38.5%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, suministro de electricidad gas y agua y comercio al por mayor y al por menor. Por otra parte, los sectores que continuaron con una tendencia negativa son: las actividades de servicios sociales y de salud privada (-8%) y la intermediación financiera (-0.7%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento.

A diciembre 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +16%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +13.05% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19

Se espera que se continúe y sea efectivo el proceso de vacunación debido a que esto ayudaría a estabilizar la economía dentro del país, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos. Así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento que se va notando poco a poco en el país, así como apoyar la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Análisis de la institución

Reseña

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) fue constituida de conformidad a 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 cambió de domicilio legal a la República de Panamá y continuó bajo el amparo de las leyes de ésta como sociedad anónima panameña. La estructura de negocio de CIFI se basa en el segmento corporativo, 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 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.

En diciembre 2014, la entidad experimentó importantes cambios accionarios, ya que Norfund compró directamente 9,098,213 acciones clase B a la Corporación Bankia. Posteriormente, el resto de los accionistas adquirieron las restantes 9,901,788 acciones clase B de la Corporación Bankia, por un monto equivalente a US\$ 12,515,705, mediante utilidades retenidas y luego distribuidas al resto de accionistas a través de un pago de dividendos en especie.

En mayo de 2016, la Junta de Accionistas aprobó la implementación de una nueva estructura corporativa holding (con licencia SEM²), incorporando cuatro subsidiarias para distintos tipos de negocios constituidas en el año 2017:

- CIFI SEM, S.A., dedicada a la administración de personal, constituida en Panamá.
- CIFI PANAMÁ, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en la República de Panamá, constituida en Panamá.
- CIFI LATAM, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en Latinoamérica y el Caribe, excepto en la República de Panamá, Constituida en Panamá.
- CIFI AM, S.A., dedicada a la asesoría para el financiamiento de deuda de proyectos de infraestructura privada del mercado medio en América Latina y el Caribe, Constituida en Islas Caimán.

El 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia, a la Ciudad de Panamá y su 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.

El 20 de diciembre de 2017, CIFI, S.A. fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante las resoluciones SMV-690-17 y SMV-691-17 para realizar oferta pública de un Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y un Programa Rotativo de Bonos Corporativos. En este sentido, el 20 de agosto de 2019 también fue autorizada para realizar oferta pública de un Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos mediante la resolución SMV-337-19. Con esto, CIFI abre una nueva línea de negocios relacionada a la gestión y administración de fondos para inversores institucionales que buscan exposición en empresas y proyectos en la región con fondos de pensiones, titularizaciones, entre otros. 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.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que CIFI tiene un buen manejo respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo³. Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de conformidad a la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El 8 de agosto de 2019, se ha comunicado la modificación de la estructura accionaria, incorporando un nuevo accionista Valora Holdings, S.A en Panamá, siendo una estrategia para para la compra en la participación accionaria de Banistmo, S.A. El capital autorizado de la entidad totaliza US\$ 85,000,000 compuesto por acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1.00 por acción, representadas por una estructura accionaria que se encuentra compuesta por entidades multilaterales, bancos e instituciones financieras para el desarrollo, como se detalla:

² Sedes de Empresas Multinacionales: es una oficina que tiene control de gestión en la región y que, desde Panamá, brinda servicios a su Casa Matriz, Subsidiaria o Filial en otros países.

³ Según datos recibidos en encuesta actualizada a junio de 2021

ACCIONISTAS

Accionistas	Participación
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)	34,3%
Valora Holdings, S.A.	20,7%
Banco Centroamericano de Integración Económica	12,2%
Caixa Banco de Investimento, S.A.	12,2%
Caribbean Development Bank	7,3%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)	7,3%
Banco Pichincha, C.A.	6,1%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / **Elaboración:** PCR

Actualmente, CIFI cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo que se muestra en el siguiente diagrama:



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / **Elaboración:** PCR

La Junta Directiva es el órgano supremo de dirección en la sociedad, la cual está conformada por ocho (8) directores sin suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas y apoyada por los diferentes comités. En este sentido, la Junta Directiva es responsable de definir el apetito y tolerancia de riesgo, designar los miembros de los Comités de Riesgo, aprobar de los recursos de operación, infraestructura y metodologías, evaluar y aprobar el plan de negocio con los riesgos asociados, aprobar las políticas de riesgo y los límites operacionales, asegurar el control de aprobaciones dependiendo del riesgo y mantener el capital adecuado al riesgo. Para la fecha de análisis el cargo de Tesorero de la Sociedad, que ocupaba el señor Arturo de Bernard, se ocupó por el señor Fabio Arciniegas, según ha sido designado mediante Asamblea Anual de Accionistas celebrada el 13 de mayo de 2021, y su directorio queda como sigue:

DIRECTORIO

Nombre	Cargo	Compañía
Javier Escorriola	Director	Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)
Per Aage Jacobsen	Director	Independiente
Judith de Barany	Director	Independiente
Mauricio Orellana	Director	Independiente
Joaquim de Souza	Director	Caixa Banco de Investimento, S.A.
Carlos E. Sánchez	Director	Banco Centroamericano de Integración Económica
Pertti Nurmio	Director	The Finish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (FINNFUND)
Alison Harwood	Director	Independiente
César Cañedo-Arguelles	Presidente	
José H. Salaverria	Secretario	
Fabio Arciniegas	Tesorero	

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / **Elaboración:** PCR

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
César Cañedo-Argüelles	Director General
Ramon Candia	Director de Origenación
Carla Chizmar	Directora de Medioambiente, Social y Gobernanza
José Salaverría	Director Legal
Fabio Arciniegas	Director de Operaciones

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

En relación con el diagrama anterior los comités de apoyo para la Junta Directiva son detallados a continuación:

- **Comité de Riesgos.** Encargado de supervisar el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales. Asegura que la Corporación cuente con un proceso apropiado para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales incluyendo los siguientes: crediticio, de tasa de interés, liquidez, regulatorio de contraparte, legal, operacional, estratégico, ambiental, social y reputacional. Además, revisa regularmente los programas y actividades de gestión de riesgos y su cumplimiento, así como los asuntos relacionados con la cultura corporativa, los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus colaboradores deben operar.
- **Comité de Auditoría.** Supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna y el sistema de controles de divulgación de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal.
- **Comité de Nombramiento y Compensación.** Asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos de la Junta, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear el proceso para evaluar la eficacia de la Junta, y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo. También toma decisiones de empleo y compensación relacionados con el Gerente General y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con la compensación de ejecutivos, incentivos y premios de beneficios basados en acciones.
- **Comité de Ejecutivo.** Encargado del desarrollo de una estructura de gobierno definida, clara, efectiva, transparente y consistente con las líneas de responsabilidad. Dicha estructura es sujeta a previa aprobación de la Junta Directiva. Además, responsable de la implementación y mantenimiento constante para toda la organización de las políticas, procesos y sistemas de manejo operacional de riesgo consistente con el apetito y tolerancia al riesgo. Adicionalmente, cuenta con tres comités internos de apoyo: Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Créditos y Comité de Adquisiciones.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que CIFI mantiene un buen manejo, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial⁴. A través de sus actividades financieras, la Corporación ejerce una influencia dominante de impulso al desarrollo sostenible. CIFI se asegura que cada proyecto de inversión cumpla además de la legislación nacional de cada país, con estándares internacionales de alto desempeño ambiental, social y laboral. La Corporación es signatario de los Principios de Ecuador (2007) y aplica las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional para dirigir sus inversiones y monitorear sus proyectos.

Adicionalmente, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental y Social que establece de forma clara y sistemática los protocolos, pasos y requerimientos de todas sus inversiones. Este sistema asegura que cada inversión sea ambiental, social y laboralmente responsable. La Corporación está comprometida con hacer negocios que identifiquen, minimicen, y remedien todos sus impactos impulsando el desarrollo sostenible de la región.

CIFI continúa desarrollando su estrategia de RSE a partir de su traslado a Panamá en el 2016 con la intención de identificar líneas de trabajo con objetivos estratégicos, claros, metas y acciones concretas que le permitan impactar de manera integral a los grupos de interés identificados. Además, ha estado trabajando en el fortalecimiento de su gobierno corporativo, en las relaciones con las comunidades y socios estratégicos, y en la actualización de políticas y procedimientos para abordar de manera ambiental y socialmente sostenible sus operaciones. CIFI ha identificado las siguientes áreas como líneas de interés para desarrollar actividades: promoción de la equidad de género, acciones para la mitigación de los efectos del cambio climático y la gestión de desechos.

CIFI ha llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés, como parte de un programa formal. Asimismo, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, ya que reciclan papel, utilizan material tecnológico y consumen energía de manera eficiente a través de campañas de concientización. Por otro lado, la empresa se encuentra sujeta a regulación local medioambiental y no ha sido objeto de sanciones o multas. Con respecto al aspecto social, cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno, además de programas

⁴ Según datos recibidos en encuesta actualizada a junio de 2021

formales que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés; también promueven la erradicación de discriminación en todas sus formas. Adicionalmente, cuenta con políticas de erradicación de trabajo infantil y forzoso, tanto interna como externamente.

Responsabilidad Social Empresarial - Bonos Verdes

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI) ha definido una estrategia de sostenibilidad para su programa rotativo de bonos verdes corporativos como parte del Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS) de la compañía. La estrategia se encuentra alineada a los objetivos del programa y permite identificar los impactos y beneficios sociales y ambientales de acuerdo con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). Por un lado, los impactos ambientales se vinculan al uso de energía renovable y la gestión de residuos, contribuyendo con los ODS N° 6, 7 y 13. Por otro lado, los impactos sociales se relacionan con los ODS N° 5, 8 y 11, contribuyendo a la igualdad de género, la generación de empleo digno y la sostenibilidad de las ciudades. Además, CIFI ha contemplado que los proyectos elegibles sustenten las contribuciones de la tecnología empleada al cumplimiento de los resultados, alineándose al ODS N° 9.

En relación con las prácticas de gobierno corporativo y transparencia de la compañía, CIFI ha adoptado las normas y directrices definidos en el Green Bond Framework, que regulan la administración de los fondos de bonos verdes. Para verificar la adecuada administración de los fondos de su programa, CIFI realiza una auditoría interna y externa. Asimismo, emite reportes de sostenibilidad anualmente y difunde los avances realizados mediante un informe.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de CIFI es financiar pequeños y medianos proyectos de infraestructura y servicios relacionados para la región de América Latina y el Caribe. El modelo de negocios de CIFI se concentra en un adecuado diagnóstico y manejo del riesgo de crédito de sus proyectos y el seguimiento cercano de la calidad de sus activos. Su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe, además de servicios de consultoría y estructuración.

Productos

Entre los productos que ofrece CIFI, se encuentra el asesoramiento en la estructuración de financiamiento, así como otorgamiento de préstamos, deuda senior y deuda subordinada a empresas y proyectos de infraestructuras en América Latina y el Caribe.

Estrategias corporativas

Su estrategia es financiar operaciones en América Latina y el Caribe en las que participa como estructurador y asesor. A partir del 2013, se enfocó en la estructuración directa de créditos con el fin de incrementar el valor añadido por transacción, estrechar las relaciones con sus clientes, y aumentar la rentabilidad a través de comisiones por estructuración. Asimismo, en mayo de 2016, la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva aprobaron la composición de su nuevo modelo de negocios como Holding con presencia en Panamá está permitiendo a CIFI estar más cerca de sus operaciones en América Latina y el Caribe, dado que Panamá es un importante centro financiero y un enclave logístico que permite un rápido acceso a la financiación principal de la región.

Adicionalmente, CIFI ha implementado el Enterprise Risk Management con apoyo de los Indicadores Claves de Riesgo, que permite el manejo de la organización en temas de sistemas, controles, políticas, Gobierno Corporativo, y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de fondos a clientes institucionales como Fondos de Pensiones, Family Offices, y Fondos de Inversión a nivel global, y la administración de inversiones en deuda de proyectos de infraestructura en la región de Latinoamérica.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

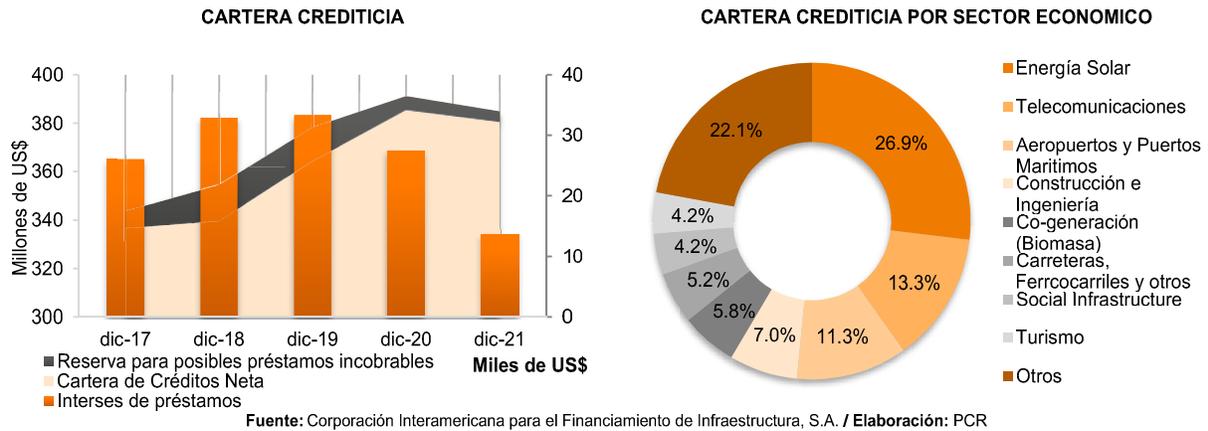
CIFI estructura los niveles de riesgo crediticio a través del seguimiento de diversificación de portafolio y cumplimiento de límites medidos de acuerdo a metodologías preestablecidas, estableciendo máximos de exposición por exposición de crédito, país de inversión, por crédito específico a partes relacionadas, por sector, por tipo de proyecto energético, por grupo económico, y de acuerdo a la calificación asignada por CIFI, en este sentido CIFI califica los proyectos y les asigna una calificación a la cual está sujeta a límites dependiendo de su resultado. En este punto, la metodología interna de CIFI para el desarrollo de la calificación de riesgo crediticio de proyectos se encuentra basado en el "Altman Z Score", el cual es un método de puntuación y ponderación que identifica factores claves de manera cuantitativa basados en la probabilidad de incumplimiento para determinar qué tan cerca está una empresa de la quiebra. Y para los préstamos corporativos, CIFI ha adquirido el modelo para mercados emergentes "RiskCalc" de Moody's, en el cual ambos modelos incorporan los conceptos requeridos bajo la NIIF 9.

Con respecto a las concesiones de extensión de pago, CIFI tiene una política establecida para la reestructuración, renegociación y refinanciación de préstamos, donde las extensiones de pago aplican sólo cuando el prestatario está experimentando dificultades temporales y que su capacidad de pago se pueda reanudar en el corto plazo, para lo cual la corporación monitorea el 100% de la cartera de forma periódica.

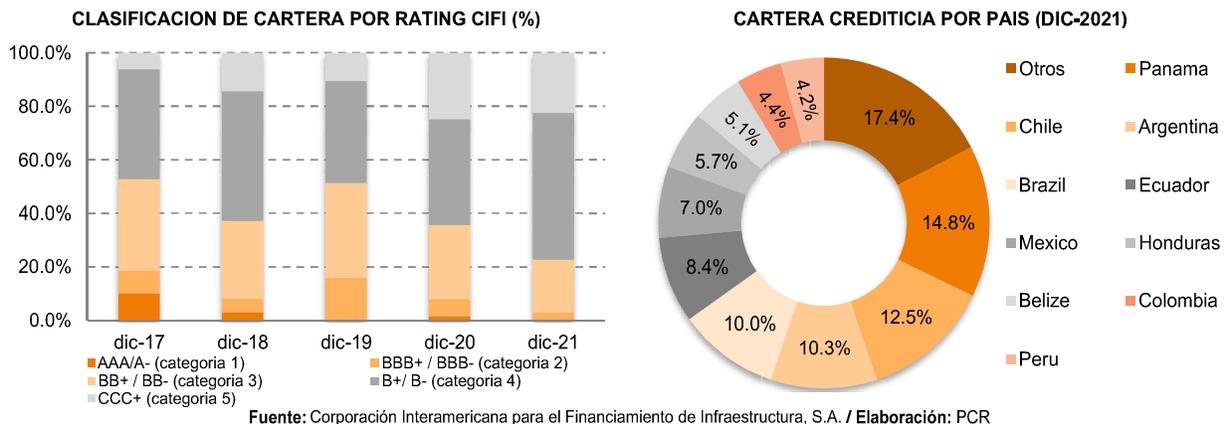
Calidad de la cartera

La cartera de CIFI está compuesta por préstamos para el financiamiento y sindicación de proyectos de infraestructura en diversos países de Latinoamérica y el Caribe. Además, participa como estructurador de proyectos para medianas empresas con un límite de hasta US\$ 150 millones para proyectos en general y US\$ 200 millones para proyectos verdes⁵.

Al segundo semestre de 2021, la cartera neta de CIFI registró un decremento interanual de US\$ 33.9 millones (-8.7%), totalizando US\$ 357.3 millones, debido a la disminución en las colocaciones de los sectores de Generación Biomasa US\$ 20.9 millones (-42.2%), Hidroeléctricas US\$ 9.1 millones (-42.9%), Gas y petróleo US\$ 6.8 millones (-56.5%), colocando así a su cartera de créditos en una posición levemente menor a su año inmediato anterior.



A diciembre 2021, la compañía CIFI coloca préstamos en más de 15 diferentes sectores; como se puede observar en la gráfica, los sectores que tienen mayor participación en la totalidad de su cartera crediticia son: energía solar con 26.9% de la cartera bruta total, Telecomunicaciones con 13.3%, Aeropuertos y Puertos marítimos con el 11.3%, Construcción e Ingeniería con 7.0%, Co-generación Biomasa 5.8%, Ferrocarriles y otros 5.2% y así respectivamente. Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables se situaron en US\$ 5.1 millones, mostrando una disminución de US\$ 1 millón (-17.2%), contrastado con diciembre de 2020.



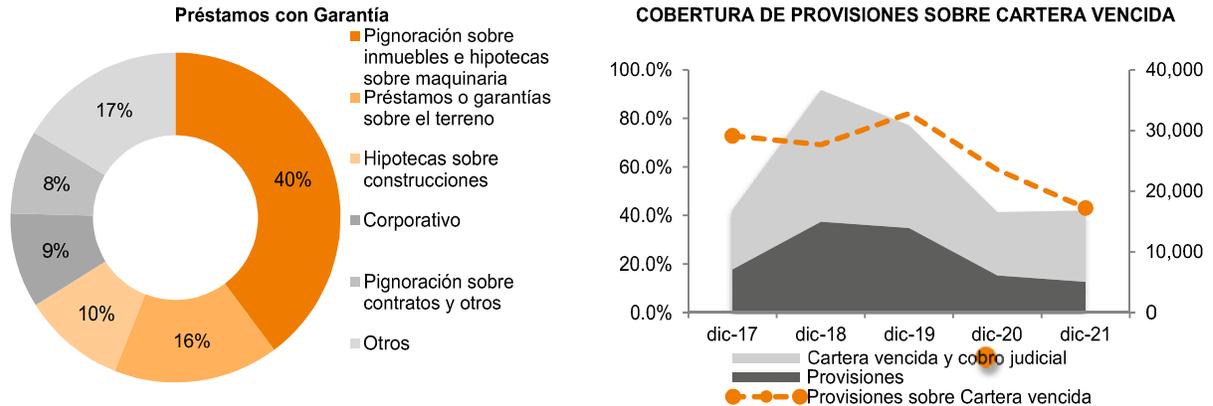
Adicionalmente, CIFI tiene métricas de calificación de riesgo crediticio, las cuales al final de diciembre 2021, la media de calificación de riesgo de la cartera se encuentra en (B+/ B-), representando el 54.9% del total de la cartera (esto es un crecimiento de 6.8% en comparación al ejercicio anterior). Por otra parte, las categorías BBB+ / BBB- junto con la BB+/BB- tuvieron decrementos con respecto a su año anterior, de 64.6% y 45.6% respectivamente y donde la categoría compuesta por CCC+ o menos, presenta una disminución de US\$ 30.3 millones (-30.9%) respecto a su periodo inmediato anterior.

Por sector geográfico, CIFI utiliza las calificaciones de riesgo de país que incluye en ella el crecimiento económico de los países para determinar la categoría de riesgos y dependiendo de la calificación, se autoriza un límite de inversión. Como se observa, ninguno de los países puede concentrar más del 25% de la cartera y si fuera un país con la mejor

⁵ Son proyectos ecológicos, amigables con el ambiente, sostenibles y financiables.

calificación no puede exceder el 50%, a excepción de Panamá. A diciembre 2021, esto se cumple, siendo Panamá el país con la mayor concentración de cartera, con el 14.8%, Chile con el 12.5%, seguido de Argentina con 10.4%, continuando con Brasil con 10.0%. y distribuyendo el resto de la cartera en el resto de los países de la región, sin exceder más de un 7.0% de concentración.

CIFI, al ser una entidad financiera no bancaria, no se rige por una regulación específica para la gestión de riesgos, sin embargo, se apega a su metodología interna en materia de clasificación de categoría de riesgos, préstamos vencidos y provisiones para el manejo de la cartera crediticia. A diciembre 2021, la cartera vencida de la corporación se situó en US\$ 17.6 millones, desmejorando interanualmente en US\$ 7.2 millones respecto de diciembre 2020 (US\$ 10.4 millones). Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables cubren la cartera vencida en 43.1%, mostrando una baja con relación a diciembre 2020 que se situaba en 58.8%.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

CIFI mitiga el riesgo de liquidez estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y fijar límites de composición de facilidades de financiamiento en la medida de lo posible, así como garantizar las obligaciones en su fecha de vencimiento, tanto en condiciones normales como de stress sin incurrir en pérdidas inaceptables o en el daño de reputación de la Corporación. Además, las políticas y procedimientos para el calce de plazos están sujetos a su revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva, mientras que el Comité de Activos y Pasivos se encarga de darle seguimiento, siendo supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

CIFI invierte su portafolio líquido, utilizando los siguientes criterios:

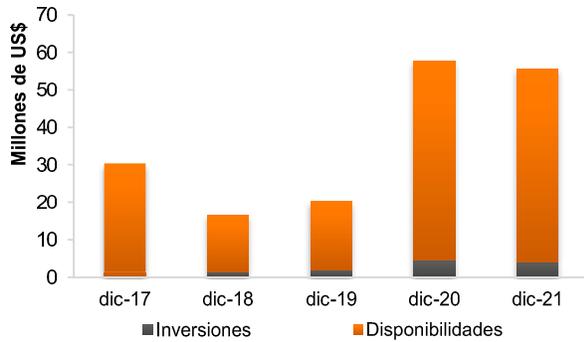
- El horizonte de inversión es hasta 1 año en instrumentos con una emisión mínima o tamaño programado de emisión mínimo de US\$ 200 millones excluyendo VCNs de Panamá, cuyo tamaño de emisión mínima sea de US\$ 50 millones según lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 con una calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 de largo plazo o F2/P-2 de corto plazo.
- Excluyendo depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no debe exceder el 10% del patrimonio total de la Corporación.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en dólares de Estados Unidos de América (US\$) o en moneda local.
- El 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.

Asimismo, la Corporación debe tener la intención de comprar y mantener una inversión en valores hasta su vencimiento o por plazo de tiempo indefinido hasta que sean vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez en concordancia con el Plan de Contingencia de Liquidez. Además, el portafolio de inversiones en valores no será utilizado para negociar o para propósitos especulativos.

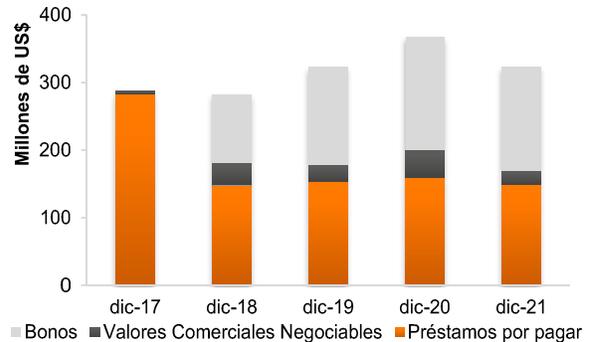
A la fecha de análisis, las disponibilidades en efectivo de CIFI representaron el 10.9% del total de activos y reflejaron un decremento de US\$ 1.6 millones (-3.1%); las inversiones representan un 0.9% del total de activos, las cuales disminuyeron en US\$ 375.6 miles en comparación a diciembre 2020 (-8.4%). Por lo anterior, el índice de liquidez inmediata⁶ se ubicó en 34.5% desmejorando levemente respecto al año anterior (diciembre 2020: 33.3%). Adicionalmente, la Corporación sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias y cuenta con un plan de contingencia, minimizando el riesgo en materia de liquidez.

⁶ Disponibilidades/Financiamientos recibidos

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS (MILES DE US\$)



EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (MILES US\$)

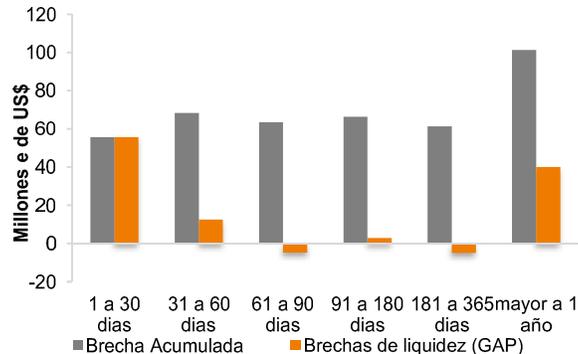


Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Con respecto al análisis de la estructura de plazos por vencimientos de activos y pasivos, CIFI se basa en el *Gap* de liquidez-negocio, considerando las posiciones y saldos fuera de balance (créditos pendientes de desembolso), además de permitir la simulación del comportamiento de los activos y pasivos. De acuerdo con las políticas de liquidez de la Corporación, CIFI debe cumplir con los siguientes límites: a) la brecha acumulada de liquidez para rangos de 1 a 180 días debe ser mayor a cero; y b) la probabilidad de un balance negativo de flujo de caja para los rangos menores a 180 días debe ser menor o igual a 1%.

A diciembre 2021, CIFI mantiene activo su plan de liquidez a 6 meses, esto para cubrir los reembolsos de la deuda, desembolsos de préstamos corporativos y gastos operativos. Al evaluar la brecha de liquidez, se continúa manteniendo un estado sólido en la misma, superando el nivel normal en necesidades de efectivo durante las condiciones normales del mercado. La capacidad de la corporación para mantener estos sólidos niveles de liquidez es atribuible a fuentes de financiación históricas. Además, la corporación sigue políticas conservadoras para nuevos préstamos con respecto a cuentas de reserva de interés y de capital y poder respaldar las nuevas transacciones de cartera de préstamos.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DICIEMBRE 2021



Riesgo de Mercado

La Junta Directiva es la responsable de establecer las políticas de vigilancia del manejo de los riesgos. Para tales propósitos, la Junta Directiva revisa y aprueba las políticas creadas por el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría, el Comité de Créditos y el Comité de Nombramientos y Compensación que reportan a la Junta Directiva. Estas políticas tienen el propósito de identificar, analizar y controlar que las exposiciones de riesgo no excedan los límites para evitar posibles pérdidas que impacten la rentabilidad, debido a la evolución negativa y movimientos de precios, tasas de interés o tipo de cambio en los mercados en los que mantiene sus principales negocios y realizar los cambios necesarios para adaptarse y reflejar cambios en las condiciones de mercado para los servicios ofrecidos. A diciembre 2021, cuentan con exposición al peso colombiano, sin embargo, cuentan con operaciones de cross currency swap para cubrir el riesgo de tipo de cambio, siendo una forma de controlar y minimizar el riesgo; asimismo, todos los activos y pasivos se encuentran en dólares (US\$), por lo que la Corporación no asume el riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés

CIFI está sujeto al riesgo de tasa de interés, que puede ser un factor de riesgo ante posibles fluctuaciones en los mercados internacionales. El Comité ALCO es el responsable de controlar el riesgo de tipo de interés y tiene como política establecer una duración promedio de +/-2.0%, el cual es supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

Con respecto a las políticas de crédito de activos mantenidos al vencimiento, la inversión en valores del portafolio al momento de compra deberá tener, como mínimo, una calificación de riesgo a largo plazo de moneda extranjera de “BB-” por parte de una calificador de riesgo internacional de prestigio.

Riesgo Operativo

El objetivo de CIFI es gestionar el riesgo operacional con el fin de evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la entidad. La gestión del riesgo operacional se asigna al equipo gerencial, quienes son los responsables de la gestión y mitigación del riesgo operacional. La Gerencia debe asegurarse de crear un ambiente adecuado, así como de propiciar procedimientos internos para la evaluación, aprobación y seguimiento de las operaciones crediticias, gestión de la cartera líquida y adquisición de instrumentos derivados.

Asimismo, la Junta Directiva tiene la responsabilidad de aprobar la política de Conozca a su Cliente y prevención de Blanqueo de Capitales, para prevenir actividades ilícitas de blanqueo de capitales y tiene a su cargo las políticas ambientales, sociales y el Código de Conducta de los empleados. Por su parte, el Comité de Auditoría es el encargado de mantener informada a la Junta Directiva de la verificación del correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y el cumplimiento de las Políticas y Procedimientos establecidos por CIFI, al igual que la revisión periódica de los estados financieros interinos y auditados.

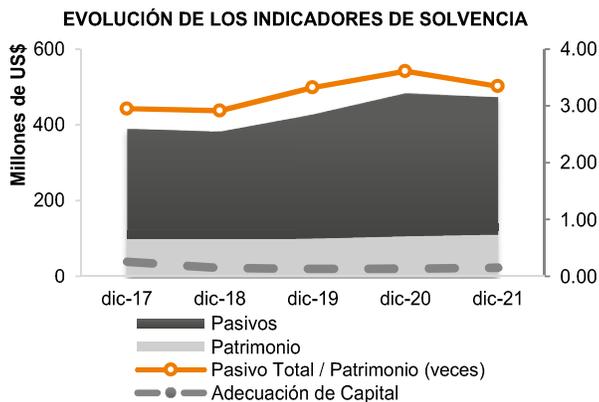
Prevención de Blanqueo de Capitales

La operatividad de CIFI no contempla las actividades propias que se prestan más fácilmente al lavado de dinero, tales como la apertura de cuentas bancarias de terceros, ingresos de efectivo, negociación de cheques (de gerencia, pagaderos en el exterior, de viajero, personales, corporativos, de terceras personas, etc.), negociación de productos bursátiles o fondos de inversión, operación de cajeros automáticos, custodia de instrumentos financieros, compraventa de divisas, comercio electrónico, etc. CIFI ha adoptado mecanismos para prevenir la utilización de sus servicios para la legitimación de capitales, dados los riesgos a los que está expuesto. Además, la Corporación opera bajo las regulaciones locales e internacionales para la prevención del blanqueo de capitales (Leyes No. 41⁷, 23⁸ y 50⁹, Ley Patriótica¹⁰ y las recomendaciones del GAFIC¹¹).

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2021, el patrimonio de CIFI se situó en US\$ 108.9 millones, mostrando un incremento de 3.9%, resultado de un alza de US\$ 4.0 millones en utilidades no distribuidas (+7.5%). El acuerdo de distribuir dividendos a sus accionistas se mantiene hasta el 40% de la utilidad generada durante el periodo fiscal. Para el periodo fiscal 2020, se acordó distribuir dividendos por un 20% adicional, sujeto a la aprobación de los prestamistas de CIFI según corresponda.

La Junta Directiva de CIFI aprobó su más reciente política de adecuación de capital el 13 de diciembre de 2018, la cual establece la base de cálculo e incorpora adicionalmente el riesgo de concentración y riesgo país en los activos ponderados por riesgo y bajo esta nueva metodología establece un nuevo límite que no debe ser inferior al 12.5% (Basilea II). Por su parte el endeudamiento patrimonial, se ubicó en 3.12 veces, disminuyendo respecto al año anterior (diciembre 2020: 3.61 veces), debido a un incremento en las utilidades no distribuidas por un monto de US\$. 4.0 millones, contra un decremento e los pasivos en US\$ 38.6 millones (-10.2%).



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

⁷ La Ley No. 41, describe los tipos de delitos relacionados que constituye blanqueo de capitales, asimismo señala las penas que van de 5 a 12 años de prisión, y de 100 a 200 días de multas.

⁸ La Ley No. 23, en la cual se crea una coordinación nacional, ordenando la introducción de metodologías, estableciendo principios, obligaciones, mecanismos de recolección, recepción y análisis de información de inteligencia financiera, con el objetivo de regular y robustecer los mecanismos de supervisión, control y cooperación internacional en la esfera de la prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masivas en panamá.

⁹ La Ley No. 50 explica las medidas a tomar en contra del terrorismo.

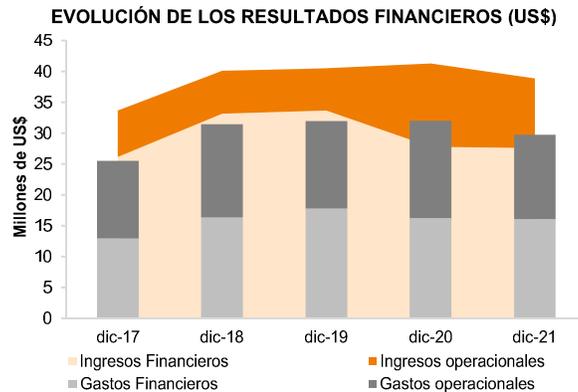
¹⁰ La Ley Patriótica de los EEUU impone mayores controles en las operaciones de bancos extranjeros y una diligencia extrema en las operaciones.

¹¹ Las cuarenta recomendaciones del GAFIC (Grupo de Acción Financiera del Caribe) y ocho recomendaciones especiales contra el financiamiento del terrorismo, son las medidas que los países deben cumplir para la prevención del blanqueo de capitales; las últimas recomendaciones enfatizan la supervisión y control por parte del BM (Banco Mundial) y del FMI (Fondo Monetario Internacional).

Resultados Financieros

Al cierre de diciembre 2021, los ingresos financieros presentaron un decremento interanual de US\$ 198.3 miles (-0.7%) producto de menores ingresos por intereses de préstamos (-1.7%), siendo la principal fuente de ganancias en la entidad; sin embargo, los gastos financieros también reflejaron una baja interanual de US\$ 180.6 miles (-1.1%); consecuentemente, el margen financiero de CIFI disminuyó en US\$ 17.7 miles (-0.2%).

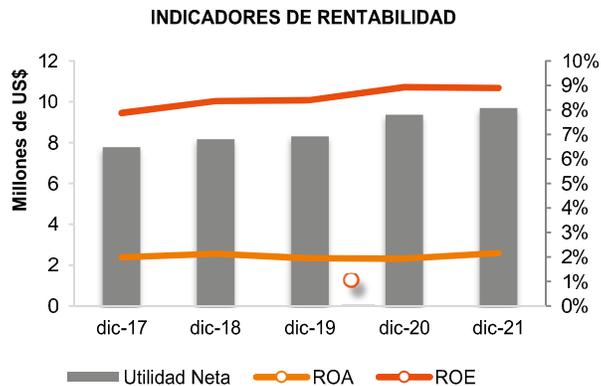
Adicionalmente, se registró una baja interanual de ingresos operacionales por US\$ 2.2 millones (-16.6%), como consecuencia de la reducción en ingresos por comisiones de consultoría y estructuración por US\$ 1.1 millones (-11.7%) y las ganancias de otros instrumentos financieros por US\$ 1.1 millones (-29.3%); por otro lado, los gastos operacionales disminuyeron en US\$ 2.1 millones (-13.3%) a diciembre 2021; lo anterior. Como consecuencia, se registró un decremento interanual en el margen operacional neto, totalizando US\$ 9.1 millones para diciembre 2021 (-1.7%).



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Rentabilidad

La utilidad neta de CIFI, para la fecha de análisis, fue de US\$ 9.7 millones, aumentando 3.4% respecto al mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$ 9.4 millones), debido principalmente a la reducción de sus gastos operativos por US\$ 2.1 millones (-13.3%) interanualmente, teniendo como resultado que la rentabilidad ROE fuese de 8.9%, lo que representa una constante respecto al año anterior; adicionalmente. Por su parte, el ROA se situó en 2.0%, lo que representa un aumento respecto al año anterior (diciembre 2020: 2.0%), debido principalmente por la disminución de los activos (-7.2%) con relación a su patrimonio el cual aumentó. Por lo anterior, a pesar de sus decrementos, se puede notar una constante rentabilidad en la institución a pesar de las fluctuaciones económicas por la pandemia COVID-19.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumento calificado

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante las resoluciones SMV-690-17 y SMV-691-17 del 20 de diciembre de 2017 para realizar oferta pública de un Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y un Programa Rotativo de Bonos Corporativos, detallados a continuación.

Valores Comerciales Negociables Rotativos

Características Generales de la Emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos	
Clase de Instrumento:	Valores Comerciales Negociables Rotativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 50,000,000
Series y plazos del programa:	Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Las series del programa podrán ser emitidas en dólares moneda del curso legal de EE. UU.
Monto de cada emisión:	Se emitirán nuevos VCNs en series en la medida que exista disponibilidad bajo los términos del programa. En ningún momento el saldo insoluto a capital de los VCNs podrá ser superior al monto autorizado total de US\$ 50,000,000.00
Fecha de emisión y de vencimiento:	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los VCNs de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los VCNs tendrán plazos de pago de capital de hasta 360 días contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.
Denominación o valor facial:	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000.00 o sus múltiplos.
Tasa de interés bruta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Tasa de interés neta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Opción redención anticipada:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
Factor de cálculo:	Días calendario/360
Periodicidad:	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
Pago a Capital:	Al vencimiento.
Forma de representación:	Macrotítulos o títulos globales.
Titularidad:	Los valores serán emitidos en forma nominativa.
Destino de los recursos:	a) Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. b) Financiar parte del capital de trabajo. d) Refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.
Casa de Valores, Puesto de Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las series vigentes de los Valores Comerciales Negociables se presentan a continuación:

Tipo	Monto	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
VCN Serie AL	2,000,000	3.50%	13-ene.-21	08-ene.-22
VCN Serie AM	500,000	3.50%	09-feb.-21	04-feb.-22
VCN Serie AN	1,700,000	3.50%	23-feb.-21	18-feb.-22
VCN Serie AO	2,000,000	3.50%	03-mar.-21	26-feb.-22
VCN Serie AP	3,050,000	3.50%	08-mar.-21	03-mar.-22
VCN Serie AS	3,000,000	3.25%	23-abr.-21	18-abr.-22
VCN Serie AT	1,400,000	2.75%	29-sep.-21	26-sep.-22
VCN Serie AU	1,000,000	2.75%	14-oct.-21	13-oct.-22
VCN Serie AV	1,000,000	2.75%	22-oct.-21	17-oct.-22
VCN Serie AW	1,000,000	2.75%	15-nov.-21	13-nov.-22
VCN Serie AY	1,000,000	2.75%	26-nov.-21	26-nov.-22
VCN Serie AZ	328,000	2.75%	07-dic.-21	02-dic.-22
VCN Serie AX	2,281,000	2.75%	30-nov.-21	30-nov.-22
Total	20,259,000			

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Clase de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 100,000,000
Series y plazos del programa:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América US\$
Monto de cada emisión:	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Cien Millones de Dólares US\$100,000,000
Fecha de emisión y de vencimiento:	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los Bonos de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los Bonos tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.
Garantías y Respaldo:	No cuenta con ningún tipo de garantía real para el pago de capital e intereses de los bonos. No obstante, el Emisor podrá, mas no estará obligado, a constituir un Fideicomiso de Garantía cuyos bonos estarán constituidos principalmente por sus Cuentas por Cobrar originadas por el Crédito que otorgue el Emisor en el ejercicio de sus actividades y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor del ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
Denominación o valor facial:	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000 o sus múltiplos.
Tasa de interés bruta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Tasa de interés neta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Opción redención anticipada:	Cada una de las series podrá ser redimida, total o parcialmente, a opción del Emisor.
Factor de cálculo:	Días calendario/360
Periodicidad:	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
Pago a Capital:	Al vencimiento o amortizaciones iguales a capital, mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
Forma de representación:	Macrotítulos o títulos globales.
Titularidad:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa.
Destino de los recursos:	a) Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. b) Financiar parte del capital de trabajo. d) Refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.
Casa de Valores, Puesto en Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation
Fiduciario:	MMG Trust, S.A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Garantías y Respaldo

A la fecha los Valores Comerciales Negociables no cuentan con resguardos ni de ningún tipo de garantía real para el pago de capital e intereses. Por otro lado, los Bonos Corporativos no cuentan con garantías reales para el pago de capital e intereses, no obstante, el Emisor podrá, mas no estará obligado, a constituir un Fideicomiso de Garantía cuyos Bonos estarán constituidos principalmente por sus cuentas por cobrar originadas por el crédito que otorgue el Emisor en el ejercicio de sus actividades y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor al 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

Redención Anticipada

El Emisor no podrá redimir las Series de Valores Comerciales Negociables. Sin embargo, podrá redimir parcial o totalmente cada una de las Series de Bonos Corporativos y la existencia de Derecho de Redención Anticipada y Penalidad por Redención para cada Serie de Bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá mediante suplemento al Prospecto Informativo.

Destino de los Recursos

Los fondos netos de la venta de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos luego de descontar los gastos de la emisión serán utilizados para el crecimiento de la cartera crediticia, capital de trabajo y/o refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.

A la fecha de análisis, las series vigentes de los Bonos Corporativos Rotativos se presentan a continuación:

Tipo	Monto	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
Bonos Serie B	5,000,000	5.50%	09-feb.-18	09-feb.-23
Bonos Serie D	1,800,000	5.50%	24-abr.-18	24-abr.-23
Bonos Serie K	1,500,000	5.75%	19-sep.-18	19-sep.-23
Bonos Serie L	566,000	5.75%	31-oct.-18	31-oct.-23
Bonos serie M	2,000,000	4.00%	05-feb.-21	05-feb.-23
Bonos serie N	2,000,000	4.25%	05-feb.-21	05-feb.-24
Bonos Serie O	2,000,000	4.50%	05-feb.-21	05-feb.-25
Bonos Serie P	3,000,000	4.75%	05-feb.-21	05-feb.-26
Bonos serie Q	1,495,000	4.00%	09-feb.-21	09-feb.-23
Bonos serie R	5,500,000	4.25%	09-feb.-21	09-feb.-24
Bonos Serie S	1,000,000	4.00%	24-feb.-21	24-feb.-23
Bonos Serie T	2,000,000	4.25%	24-feb.-21	24-feb.-24
Bonos Serie U	500,000	4.25%	24-feb.-21	24-feb.-24
Bonos Serie V	1,000,000	4.25%	28-abr.-21	28-abr.-24
Bonos Serie W	2,000,000	3.75%	19-jun.-21	19-jun.-23
Bonos Serie X	5,000,000	4.00%	19-jun.-21	19-jun.-24
Bonos Serie Y	2,300,000	4.00%	04-jul.-21	04-jul.-24
Bonos Serie Z	2,755,000	4.00%	17-sep.-21	21-sep.-24
Bonos Serie AD	1,140,000	4.25%	22-nov.-21	21-nov.-25
Bonos Serie AF	1,500,000	3.50%	22-dic.-21	22-dic.-23
Bonos Serie AA	2,400,000	3.25%	01-oct.-21	01-oct.-23
Bonos Serie AB	6,750,000	4.00%	01-oct.-21	01-oct.-24
Bonos Serie AC	7,000,000	4.38%	22-oct.-21	22-oct.-25
Bonos Serie AE	2,000,000	3.50%	26-nov.-21	26-nov.-23
Total	62,206,000			

Fuente: CIF/Elaboración: PCR

Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) emitirá un Programa de Bonos Verdes Corporativos, por un monto de Dos Cientos Millones de Dólares (US\$ 200,000,000). En la medida en que se vayan venciendo o redimiendo los Bonos Verdes emitidos y en circulación, el Emisor dispondrá del monto vencido o redimido para emitir nuevas series de Bonos Verdes por un valor nominal equivalente hasta el monto vencido o redimido. El programa estará disponible por un término máximo de diez (10) años o menos según el Emisor lo crea conveniente.

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	
Clase de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 200,000,000
Series y plazos del programa:	Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América "US\$".
Monto de cada emisión:	Los Bonos Verdes se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Dos Cientos millones de Dólares (US\$200,000,000.00).
Fecha de emisión y de vencimiento:	Los Bonos Verdes tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie, la cual será dictada por el emisor en el Prospecto de cada Serie a emitir.
Denominación o valor facial:	Los Bonos Verdes serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00), y sus múltiplos.
Tasa de interés:	Los Bonos Verdes de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos Verdes devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábilés antes de la Fecha de Oferta Respectiva. La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábilés antes de la Fecha de Oferta Respectiva y será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa Libor (London Interbank Rate) que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). En caso de que la tasa de interés de Bonos Verdes de una Serie sea variable, la tasa variable de interés de los Bonos Verdes de dicha serie se revisará y fijará tres (3) Días Hábilés antes del inicio de cada Periodo de Interés por empezar.
Opción redención anticipada:	Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos Verdes de la Serie correspondiente podrán ser objeto de redención anticipada o no, las condiciones para su redención y si el Emisor pagará una penalidad por ejercer dicho Derecho de Redención Anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos Verdes de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales, según se establezca en el suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábilés antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Factor de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
Pago de Capital:	Para cada una de las series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital en su Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones iguales a capital, cuyos pagos podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
Fuente de Pago:	La Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los Bonos Verdes provendrán de los recursos generales del Emisor y su capacidad de generar flujos.
Garantías:	El Emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación que estén garantizados mediante Fideicomiso de Garantía (la "Cobertura").
Destino de los recursos:	Los fondos están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para el crecimiento de la cartera crediticia según su Marco de Bonos Verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que sean sostenibles para el medio ambiente, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente.
Casa de Valores y Puesto de Bolsa:	MMG Bank Corporation.
Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation.
Fiduciario:	MMG Trust, S.A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Uso de los Fondos

El Emisor indica que el producto de la presente emisión será utilizado para el crecimiento de la cartera crediticia según el Marco de Bonos Verdes del Emisor, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que sean sostenibles para el medio ambiente, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente.

Garantías

El Emisor podrá garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía constituido, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación.

Fuente de pago

Los fondos para el repago de los Bonos Verdes provendrán de los recursos generales del Emisor y su capacidad de generar flujos, ya que, la Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización.

Tipo	Monto	Colocado	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
Bonos Verde Serie A	15,000,000	14,997,000	4.75%	30-sep.-19	30-sep.-22
Bonos Verde Serie B	12,000,000	12,000,000	5.00%	30-sep.-19	30-sep.-24
Bonos Verde Serie C	1,000,000	995,000	5.00%	27-nov.-19	27-nov.-24
Bonos Verde Serie D	7,000,000	7,000,000	5.15%	18-dic.-19	18-dic.-24
Bonos Verde Serie E	7,000,000	7,000,000	5.15%	26-dic.-19	26-dic.-24
Bonos Verdes Serie F	1,000,000	500,000	4.50%	28-feb.-20	28-feb.-23
Bonos Verdes Serie G	1,000,000	1,000,000	5.25%	26-ago.-20	26-ago.-23
Bonos Verdes Serie I	4,000,000	4,000,000	5.00%	06-oct.-20	06-oct.-22
Bonos Verdes Serie J	2,000,000	2,000,000	5.25%	28-oct.-20	28-oct.-23
Bonos Verdes Serie K	1,000,000	1,000,000	4.50%	18-dic.-20	17-jun.-22
Total	52,000,000	50,492,000			

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Anexos

Balance General CIFI (En miles de US\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	389,961	382,347	427,197	483,547	448,962
Disponibilidades	30,357	15,215	18,419	53,246	51,598
Inversiones	0	1,452	1,898	4,457	4,082
Préstamos brutos	352,576	365,468	389,250	394,347	359,189
<i>Reserva para posibles préstamos incobrables</i>	<i>-7,107</i>	<i>-14,997</i>	<i>-13,918</i>	<i>-6,120</i>	<i>-5,067</i>
<i>Intereses y comisiones descontados no ganados</i>	<i>-1,833</i>	<i>4,023</i>	<i>2,971</i>	<i>3,003</i>	<i>3,200</i>
Cartera de créditos, neto	343,636	354,494	378,302	391,230	357,321
Cuentas por cobrar servicios de consultoría y estructuración	5,810	5,011	3,405	3,190	6,381
Activos disponibles para la venta	2,760	1,423	542	0	0
Otros activos	7,398	4,752	11,304	14,407	13,823
Pasivos	291,186	284,670	328,325	378,677	340,025
Financiamientos recibidos (Préstamos por pagar)	282,574	148,347	153,892	159,910	149,375
Intereses por pagar	1,799	781	1,232	1,194	1,276
Otras cuentas por pagar	1,813	1,140	1,641	8,470	4,714
Valores Comerciales Negociables	5,000	33,193	25,143	39,735	20,212
Pasivos derivados para la gestión del riesgo	0	0	0	411	9,535
Bonos	0	101,208	144,745	167,690	154,084
Patrimonio	98,776	97,677	98,872	104,869	108,936
Capital en acciones	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
Capital adicional pagado	85	85	85	85	85
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	44,691	43,592	48,460	54,458	58,525
Pasivos+Patrimonio	389,961	382,347	427,197	483,547	448,962

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados (En miles de US\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos Financieros	26,122	33,154	33,674	27,793	27,595
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	63	216	244	266	431
Intereses de valores	0	29	69	103	193
Intereses de préstamos	26,059	32,910	33,361	27,424	26,971
Gastos Financieros	12,948	16,347	17,763	16,263	16,082
Intereses de instrumentos derivados	0	3,851	7,402	8,119	9,277
Intereses pagados de préstamos	12,948	12,496	10,260	8,069	6,747
Margen Financiero	13,174	16,807	15,911	11,531	11,513
Ingresos operacionales	7,556	6,922	6,850	13,508	11,260
Ganancia (pérdida) neta de otros instrumentos financieros a su valor razonable	3	173	117	3,823	2,705
Comisiones de consultoría y estructuración	7,553	6,748	6,732	9,685	8,556
Ganancia en venta de valores	0	0	0	0	0
Margen Operacional Bruto	20,730	23,729	22,761	25,039	22,774
Gastos operacionales	12,585	15,089	14,195	15,762	13,659
Pérdida por deterioro en inversiones	442	-178	0	0	0
Provisión para pérdida en préstamos	2,342	3,145	3,382	5,378	4,486
Pérdida por deterioro de activos mantenidos para la venta y cuentas por cobrar	1,310	1,336	259	412	933
Gastos administrativos	5,148	5,592	5,659	6,205	4,493
Otros gastos operacionales	3,343	5,193	4,895	3,767	3,746
Margen Operacional Neto	8,144	8,640	8,565	9,277	9,115
Impuesto sobre la renta	-368	-480	-256	-88	571
Utilidad Neta	7,777	8,160	8,310	9,365	9,686

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros CIFI	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez					
Liquidez inmediata	10.7%	10.3%	12.0%	33.3%	34.5%
Liquidez mediata	10.5%	5.9%	6.3%	15.7%	17.2%
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	25.3%	25.5%	23.1%	21.7%	24.3%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	28.0%	26.7%	25.4%	26.6%	30.3%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	2.95	2.91	3.32	3.61	3.12
Patrimonio/pasivo costeable	35.0%	65.8%	64.2%	65.6%	72.9%
Pasivo Total/ Activo Total	74.7%	74.5%	76.9%	78.3%	75.7%
Adecuación de Capital	25.5%	14.4%	13.0%	13.4%	14.7%
Calidad de Activos					
Índice de cartera vencida	2.8%	5.9%	4.4%	2.6%	3.3%
Provisiones sobre Cartera vencida	72.9%	69.1%	82.0%	58.8%	43.1%
Provisiones sobre Cartera bruta	2.0%	4.1%	3.6%	1.6%	1.4%
Rentabilidad					
ROE	7.9%	8.4%	8.4%	8.9%	8.9%
ROA	2.0%	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%
Eficiencia operativa	60.7%	63.6%	62.4%	63.0%	60.0%
Márgenes de Utilidad					
Margen Financiero Bruto	50.4%	50.7%	47.3%	41.5%	41.7%
Margen Financiero Neto	39.8%	41.7%	37.2%	22.1%	25.5%
Margen Operacional Bruto	79.4%	71.6%	67.6%	90.1%	82.5%
Margen Operacional Neto	31.2%	26.1%	25.4%	33.4%	33.0%
Margen de Utilidad Neta	29.8%	24.6%	24.7%	33.7%	35.1%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR



FI 052-2022
23 de mayo de 2022
Hechos Relevantes

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Estimado Licenciado Justiniani:

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 2021, actualizó la clasificación en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Informe Oficial de Clasificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 20 de mayo de 2022, en donde se asignan las siguientes clasificaciones:

Escala Nacional – El Salvador:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo AAA (slv)

Perspectiva:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo Estable

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Emisión Refleja Perfil Crediticio de Emisor: La clasificación en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Bonos Corporativos) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) refleja la fortaleza intrínseca de la entidad respecto a otros emisores clasificados en El Salvador. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del emisor, debido a que no cuentan con garantías específicas. CIFI es una entidad financiera no bancaria domiciliada en Panamá y tiene clasificaciones nacionales en escala panameña de largo plazo en 'A+(pan)' con Perspectiva Negativa y de corto plazo en 'F1(pan)'.

Influencia Alta de Entorno: Las clasificaciones nacionales en escala panameña de CIFI están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo (EO) de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias. Fitch considera que el EO, aún con un dinamismo económico en recuperación para las actividades comerciales, continuará con presiones relativas en el desempeño y operaciones crediticias de CIFI.

Efectividad en Controles de Riesgo por Probar: El perfil de riesgo de CIFI también influye altamente en sus clasificaciones, al incorporar las iniciativas de control para reducir las exposiciones de la entidad en las economías más vulnerables, así como para disminuir el deterioro crediticio reciente. Sin embargo, estas iniciativas deben demostrar efectividad para mitigar de manera sostenida el riesgo crediticio y sus presiones en la calidad de activos y rentabilidad de la entidad.

Fondeo con Diversificación Relativa: Los perfiles de fondeo y liquidez de CIFI, que también influyen altamente en las clasificaciones, se mantuvieron favorecidos por la diversificación relativa en sus fuentes de financiamiento, aunque son sensibles al sentimiento del mercado. A diciembre de 2021, el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total de CIFI fue cercano a 90%.

Calidad de Cartera Moderada: A diciembre de 2021, la cartera de CIFI con mora mayor de 90 días representó 4.9% (diciembre 2020: 2.7%), incremento proveniente de una operación reclasificada como deteriorada, lo cual refleja la concentración de su cartera. El indicador de deterioro ajustado (mora mayor de 90 días más castigos de últimos 12 meses más activos adjudicados) fue de 10.3% (diciembre 2020: 9.6%).

Rentabilidad y Capitalización Razonables: La rentabilidad se mantuvo alineada con su orientación de negocio con utilidad neta antes de impuestos de 1.9% sus activos promedio. La capitalización y apalancamiento de CIFI permanecieron en niveles razonables, con una métrica de deuda sobre patrimonio tangible de 3x, favorable respecto a otras entidades financieras no bancarias regionales.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

La clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos bajaría en caso de una disminución relevante en el perfil de riesgo de CIFI en relación con otros emisores en la plaza salvadoreña.

Clasificaciones

Escala Nacional
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo AAA(slv)

Perspectiva
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: IFNB de Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza

La clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos es la más alta de la escala, por lo que no existe potencial al alza.

Características Principales de Emisiones Calificadas

A diciembre de 2021

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	USD 100	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Influencia Alta del Entorno Operativo Prevalece

Fitch considera que el entorno, aún con dinamismo económico en recuperación para las actividades comerciales después de la contingencia por pandemia, conlleva presiones relativas en el desempeño de negocios y operaciones crediticias de CIFI. La entidad opera en Latinoamérica y está expuesta a los EO de más de 15 países. La mayoría de sus exposiciones se encuentra en entornos económicos más débiles, lo cual es relevante en la evaluación de Fitch. Aunque CIFI mantiene su enfoque de reducir exposiciones en países más vulnerables, la agencia opina que los riesgos en economías más retadoras continuarían incidiendo en el perfil financiero de CIFI en el horizonte de las calificaciones, ya que dichas salidas serían graduales, dado su modelo de negocios.

Los prospectos moderados para el EO en 2022 en los países de Latam reflejan la expectativa de Fitch de un crecimiento económico modesto, así como una mejora de las utilidades, contrarrestado por las restricciones continuas de fondeo, desafíos persistentes en la calidad de activos y la incertidumbre política. Las oportunidades de colocar préstamos deberían ser mayores, como resultado de una originación más prudente de los bancos, demanda reprimida de los consumidores y Pymes, y crecimiento económico modesto. Aunque la calidad de activos alcanzó un punto de inflexión posterior a los programas de diferimiento, podrían surgir desafíos adicionales por el alza de las presiones inflacionarias.

Negocio Concentrado, aunque con Presencia Regional

CIFI es una institución financiera no bancaria (IFNB) domiciliada en Panamá. Su modelo de negocio se concentra en un solo segmento: brindar financiamiento a proyectos de infraestructura en Latinoamérica para empresas de tamaño mediano, mediante financiamiento directo, estructuración de préstamos sindicados o movilización de fondeo de entidades multilaterales y de fomento. La entidad se orienta, en mayor medida, en proyectos del sector energético, el cual representa cerca de 45% de su cartera, compuesto por diversos subsectores de energía. Natural a la orientación y tamaño de negocio, su portafolio crediticio tiene una concentración alta por deudor. A diciembre de 2021, se componía únicamente de 56 proyectos, con promedio de préstamo de USD6.4 millones. Como servicio complementario, brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos.

CIFI tiene presencia regional amplia en diversos países de Latinoamérica. Fitch considera que su franquicia se beneficia de su base de accionistas (compuesta por entidades de fomento al desarrollo internacionales, instituciones multilaterales, compañías de inversión privadas y bancos comerciales). Lo anterior favorece su habilidad para estructurar operaciones crediticias de manera recurrente y su posicionamiento en la región en su segmento principal. No obstante, la escala de operaciones de CIFI es pequeña en comparación con la de otras instituciones financieras regionales. A diciembre de 2021, los activos de CIFI totalizaban USD473.1 millones.

Fitch considera que las operaciones de CIFI continuarán con crecimiento y desempeño moderado, alineado con los prospectos de crecimiento del crédito en la región. La recuperación modesta en la

actividad económica derivaría en una tendencia similar para la generación de ingresos de los proyectos y, por consiguiente, en el desempeño de la entidad en el corto a mediano plazo.

Criterios de Otorgamiento Acordes al Negocio

El apetito de riesgo moderado de CIFI es acorde con su modelo de negocio, orientado a empresas medianas en Latinoamérica y balanceado por políticas de otorgamiento prudentes, las cuales se componen de diversos criterios crediticios e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición individual por clientes. La entidad continuará enfocándose en reducir sus exposiciones en entornos debilitados para prevenir deterioros adicionales. Desde 2020, se enfoca en operaciones en países de riesgo relativo menor, aunque dicha disminución será gradual, en opinión de Fitch. Asimismo, ha reducido parcialmente su apetito por crecimiento de su balance, buscando aumentos conservadores de su portafolio.

Controles de Riesgo Diversos, aunque con Efectividad Sostenida por Probarse

Fitch considera que el marco de riesgo y los controles de la entidad están alineados a su modelo de negocio y tamaño e incluyen prácticas comunes de una IFNB. Las iniciativas de control y recuperación de créditos implementadas desde 2020 han contenido parcialmente el deterioro reciente de su portafolio. Sin embargo, CIFI aún debe demostrar que son suficientes para mitigar las presiones en su calidad de activos y rentabilidad de manera efectiva y consistente en el mediano plazo. Por otra parte, las reestructuraciones que CIFI que se aplicaron debido a la pandemia fueron normalizadas al cierre de 2021.

Crecimiento Moderado por Continuar

Fitch considera que el crecimiento de CIFI es acorde con sus niveles de calificación. En los últimos periodos, CIFI exhibió tasas moderadas de crecimiento, debido a prepagos y castigos aplicados, además de estrategias de otorgamiento prudentes. A raíz de las condiciones económicas aun moderadas y su enfoque de control de cartera, Fitch estima que la entidad mantendrá tasas conservadoras de crecimiento en el horizonte de las calificaciones, similar a la tendencia esperada para las instituciones financieras de la región.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Moderada

La calidad de activos de CIFI continuará limitada por sus niveles de deterioro en su portafolio y por la concentración en su cartera de crédito, la cual permanecerá relevante, aunque es congruente con la especialización de su negocio. En opinión de Fitch, las iniciativas de control y recuperación de cartera han contribuido parcialmente en mantener sus niveles de morosidad relativamente alineados con los riesgos de su cartera, a pesar de las presiones del entorno. No obstante, la efectividad sostenida del marco de gestión y controles de riesgo, junto a su estrategia de mayor participación en países de menor riesgo, serán fundamentales para reducir consistentemente las exposiciones en el mediano plazo, beneficiando la calidad del portafolio.

A diciembre de 2021, los préstamos con mora mayor de 90 días de CIFI incrementaron a 4.9% desde 2.2% en junio de 2021 y 2.7% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 4.4%). Este incremento proviene de una operación reclasificada como deteriorada al cierre del año, lo que refleja la concentración de su cartera. Sin embargo, la entidad continuó aplicando castigos en 2021 como parte de sus medidas de control, aunque en menor medida. A la misma fecha, los castigos de los últimos 12 meses representaron 1.5% (diciembre 2020: 3.5%). Al considerar la mora mayor de 90 días, los castigos de los últimos 12 meses y activos adjudicados, la métrica de deterioro ajustado fue de 10.3%, mayor que de 8.4% a junio de 2021 y que de 9.6% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 8.9%). Asimismo, la cobertura de reservas disminuyó a 30% de la cartera vencida, desde 55% en junio de 2021 (diciembre 2020: 59%) y es modesta para la exposición de su portafolio, aunque parcialmente balanceada por sus niveles de garantías reales altos.

Rentabilidad Razonable, pero Sensible a Retos del Entorno

En opinión de Fitch, la rentabilidad de CIFI está acorde a su orientación hacia el segmento empresarial mediano, aunque continuará sensible a presiones relativas por los prospectos de crecimiento moderado, alineados con la tendencia y dinamismo en el EO. A diciembre de 2021, su indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.9%, levemente por debajo de su métrica en 2020 de 2.1%. Las utilidades provienen principalmente de sus operaciones crediticias, con márgenes por intereses moderados, aunque con una estabilidad relativa en los últimos dos períodos, junto a contribución mayor de ingresos no financieros, gastos por provisiones moderados pero crecientes y eficiencia operativa consistente.

Posición Patrimonial Adecuada

La capitalización de CIFI es apropiada para su tamaño y escala de operaciones. A diciembre de 2021, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3x (2020: 3.6x), lo que indica capacidad adecuada para absorber pérdidas, a pesar de la concentración de su portafolio. Asimismo, el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue de 22.8% (2020: 21.4%). Dichas métricas mejoraron levemente debido a los niveles consistentes de capital, junto a menor fondeo requerido por su crecimiento moderado, y permanecen en niveles relativamente favorables respecto a los de otras IFNB regionales. Debido a los prospectos moderados de crecimiento, retenciones de utilidades y fuentes de fondeo estable, Fitch estima que el capital de CIFI se mantendría en niveles similares a los actuales.

Fondeo Relativamente Diversificado

Las fuentes de fondeo de CIFI están balanceadas entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, las cuales están sujetas generalmente al sentimiento de mercado, aunque esto es parcialmente mitigado por diversificación relativamente buena en los últimos tres años. A diciembre de 2021, la deuda no garantizada representaba cerca de 90% del fondeo, igual a la métrica de 2020 y favorable respecto a la de algunas IFNB de la región, además de ser beneficiada por sus emisiones de deuda no garantizadas, lo cual indica una flexibilidad financiera adecuada. Fitch no anticipa presiones en el corto y mediano plazo en el perfil de fondeo de CIFI. Potenciales deterioros en su cartera crediticia podrían conllevar presiones adicionales en sus flujos de fondos, aunque esta exposición está mitigada parcialmente por fuentes adicionales de recursos que CIFI ha obtenido como parte de su estrategia en los últimos períodos.

Las emisiones de deuda sénior no garantizadas representaron 64% del fondeo a diciembre de 2021 y se componen mayormente de programas de bonos de largo plazo, con 88% del total. El resto corresponde a instrumentos de corto plazo. Los préstamos representaron el restante 44% del fondeo y provinieron de 14 acreedores, principalmente entidades de desarrollo internacionales y, en menor medida, bancos locales e internacionales.

Mejora en Liquidez

Los activos líquidos de CIFI continúan presentando mejoras a diciembre de 2021, dado que representaron cerca de 92% de sus obligaciones de corto plazo y cerca de 12% de los activos (diciembre 2020: 66% y 12%; diciembre 2019: 25% y 5%, respectivamente). La agencia considera que dichos niveles de liquidez de CIFI y la diversificación relativamente buena en sus fuentes de fondeo mitigan parcialmente riesgos de refinanciamiento. Asimismo, la disponibilidad en sus líneas de crédito y emisiones favorecen el perfil de liquidez de CIFI.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación nacional de largo plazo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la

siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Estado de Resultados

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD	USD	USD	USD
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	27,595,116.0	27,793,385.0	33,673,816.0	33,154,469.0
Total de Gastos por Intereses	16,082,009.0	16,262,575.0	17,762,626.0	16,347,106.0
Ingreso Neto por Intereses	11,513,107.0	11,530,810.0	15,911,190.0	16,807,363.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	11,260,399.0	13,507,835.0	6,849,722.0	6,921,698.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	8,238,954.0	9,971,936.0	10,498,522.0	10,290,939.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	14,534,552.0	15,066,709.0	12,262,390.0	13,438,122.0
Cargo por Provisiones	4,486,310.0	5,377,977.0	3,381,935.0	3,144,671.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	933,495.0	412,224.0	315,040.0	1,653,155.0
Utilidad Operativa	9,114,747.0	9,276,508.0	8,565,415.0	8,640,296.0
Utilidad antes de Impuestos	9,114,747.0	9,276,508.0	8,565,415.0	8,640,296.0
Utilidad Neta	9,685,602.0	9,364,613.0	8,309,604.0	8,160,268.0
Utilidad Integral según Fitch	9,685,602.0	9,364,613.0	8,309,604.0	8,160,268.0
Nota: EBITDA	25,243,350.0	25,996,184.0	26,815,163.0	25,149,368.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Balance General

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD	USD	USD	USD
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	357,643,357.0	392,494,664.0	387,589,696.0	363,870,024.0
Préstamos Netos	352,576,218.0	386,374,612.0	373,671,401.0	348,872,864.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	357,643,357.0	392,494,664.0	387,589,696.0	363,870,024.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	5,067,139.0	6,120,052.0	13,918,295.0	14,997,160.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	352,576,218.0	386,374,612.0	373,671,401.0	348,872,864.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	362,881,218.0	398,508,656.0	380,833,670.0	352,304,610.0
Total de Activos	473,079,135.0	483,546,876.0	427,196,872.0	382,346,728.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	60,161,988.0	87,340,024.0	81,033,317.0	59,000,692.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	264,339,173.0	281,263,075.0	244,419,493.0	223,747,901.0
Total de Deuda y Depósitos	324,501,161.0	368,603,099.0	325,452,810.0	282,748,593.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	334,036,045.0	374,025,903.0	325,452,810.0	282,748,593.0
Total de Pasivos	364,142,828.0	378,677,403.0	328,325,273.0	284,670,153.0
Total de Patrimonio	108,936,307.0	104,869,473.0	98,871,599.0	97,676,575.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	108,936,307.0	104,869,473.0	98,871,599.0	97,676,575.0
Total de Pasivos y Patrimonio	473,079,135.0	483,546,876.0	427,196,872.0	382,346,728.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Resumen Analítico

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	4.9	2.7	4.4	6.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-8.9	1.3	6.5	3.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	28.7	58.8	82.0	69.1
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	11.9	4.3	3.1	6.9
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.5	3.5	1.2	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	1.9	2.1	2.1	2.3
EBITDA/Ingresos Totales	65.0	62.9	66.2	62.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	21.2	24.1	25.9	25.7
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	8.6	9.1	8.8	9.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.3	38.4	30.1	35.7
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	0.1	1.1	1.2	0.4
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	3.0	3.6	3.3	2.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	12.9	14.2	12.1	11.2
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	22.8	21.4	23.0	25.4
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.0	3.6	3.3	2.9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	92.3	91.7	86.7	86.1
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	89.6	90.3	86.7	86.1
EBITDA/Gasto por Interés	1.6	1.6	1.5	1.5
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	18.5	23.7	24.9	20.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	58.0	35.5	39.3	52.4

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIF1

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/mayo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 055-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA: N. A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



30 de junio de 2022

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad
CC: MMG Bank

Referencia: Notificación de Hechos de Importancia

Estimado Licenciado Justiniani,

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 le notificamos lo siguiente:

1. Que la Junta Directiva de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (“CIFI”), ha sido modificada, quedando como sigue:

NOMBRE	CARGO
Per Aage Jacobsen	Director
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Director
Javier Escorriola	Director
Judith de Barany	Director
Pertti Nurmio	Director
Alison Harwood	Director
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero



2. Que la estructura accionarial de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (“CIFI”) ha sido modificada, quedando como sigue:

Accionistas	%	Número de acciones
Valora Holdings, S.A.	45.02%	22,653,979
Norwegian Investment Fund for Developing Countries - Norfund	34.30%	17,263,819
Caribbean Development Bank	7.30%	3,673,618
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	7.30%	3,673,618
Banco Pichincha, C.A.	6.08%	3,061,349

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal



FI 092-2022
13 de septiembre de 2022
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

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 2021 y los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022, actualizó la calificación de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Informe Oficial de Calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 12 de septiembre de 2022, 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	AAA (slv)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A (pan)

Perspectivas:

Emisor, Largo plazo	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	Estable

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Baja Calificación Nacional de Largo Plazo de CIFI

Panama Central America Mon 12 Sep, 2022 - 5:44 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Sep 2022: Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) a 'A(pan)' desde 'A+(pan)' y afirmó la de corto plazo en 'F1(pan)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Fitch también bajó la calificación nacional de largo plazo en escala panameña del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (Bonos Verdes) a 'A(pan)' desde 'A+(pan)' y afirmó la calificación nacional en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Bonos Corporativos) en 'AAA(slv)' con Perspectiva Estable.

La baja en las calificaciones deriva del deterioro continuado en la calidad de activos y rentabilidad de la entidad durante los ejercicios evaluados, que le ha implicado un aumento en el nivel de morosidad mayor de 90 días hasta 5.7% a junio de 2022 (promedio 2018-2021: 4.5%), así como la reducción relevante en la rentabilidad hasta 0.3% (promedio 2018-2021: 2.1%) de los ingresos antes de impuestos a activos promedio, niveles que se estima continuarán en el horizonte de la calificación.

En opinión de Fitch, durante el presente ejercicio se han continuado materializando los riesgos a la baja por el deterioro económico, lo que influye adversamente en el desempeño de la entidad, principalmente en su rentabilidad, a pesar de las medidas de control tomadas. La agencia considera que el entorno operativo (EO) aún ejerce retos que, además del potencial dinamismo menor en sus operaciones crediticias, junto con las concentraciones

en su portafolio crediticio, podrían seguir impactando el perfil financiero de CIFI. Fitch considera que las estrategias de reducción de riesgos implementadas recientemente aún están en proceso y que su efectividad será observada en el mediano plazo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación Combinada de EO: CIFI cuenta con una presencia amplia en más de 15 jurisdicciones de Latinoamérica financiando principalmente proyectos de infraestructura. Por lo tanto, sus calificaciones están altamente influenciadas por la evaluación combinada del EO de los países donde la entidad tiene operaciones crediticias. Fitch opina que si bien dicha evaluación exhibe una mejora ponderada respecto a años previos, y se ha beneficiado por la estrategia de CIFI de enfocarse en mercados con riesgo menor, aún existen desafíos e incertidumbre en el EO que podrían seguir ejerciendo presión en el desempeño financiero de la compañía.

Fondeo Relativamente Diversificado, Aunque con Retos: El perfil de fondeo y liquidez de CIFI también tiene influencia alta en sus calificaciones. Las fuentes de fondeo exhiben una diversificación relativamente buena, que se ha ido fortaleciendo en los últimos años, aunque sus niveles de liquidez se han reducido en forma importante durante 2022, y las afectaciones al financiamiento del segmento financiero no bancario podrían mantener los riesgos de refinanciamiento en el mediano plazo. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, las cuales están generalmente sujetas al sentimiento de mercado. La deuda no garantizada representó 93.9% de los pasivos financieros a junio de 2022, lo cual también es favorable respecto a otras entidades no bancarias regionales.

Los activos líquidos y disponibilidades de líneas de fondeo representaron 14.4% del fondeo total a junio de 2022. La administración estima que se renovarían alrededor de 80% de los vencimientos de líneas de crédito y títulos valores durante el segundo semestre de 2022. Fitch considera que la entidad podría exhibir ciertos retos en el corto y mediano plazo en su perfil de fondeo, que limiten la obtención de recursos adicionales dadas las condiciones económicas imperantes.

Perfil de Riesgo Moderado: Las calificaciones, además, ponderan con importancia alta el perfil y marco de gestión de riesgo. La evaluación de Fitch incorpora las iniciativas de la entidad para reducir sus exposiciones en economías más vulnerables y ciertos sectores menos atractivos, así como el proceso de gestión crediticia y arreglos de pago que sigue realizando para disminuir el deterioro del portafolio. La entidad se orienta, en mayor medida, a proyectos del sector energético, el cual representa cerca de 51% de su cartera

(junio 2021: 45%), compuesto por diversos subsectores de energía renovable. Natural a la orientación y tamaño de negocio, el portafolio crediticio de CIFI mantiene una concentración alta por deudor; a junio de 2022, los 20 deudores principales correspondieron a 56.3% de su cartera total, equivalente a 2.2 veces (x) el patrimonio tangible.

Aumento en Mora y Cobertura de Reservas Menor: A junio de 2022, la mora mayor de 90 días continuó ampliándose hasta representar 5.7% (cierre 2021: 4.9%; cierre 2020: 2.7%), a pesar de los castigos aplicados como medida de control. La métrica ajustada (mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados) fue de 10.0%, (cierre 2021: 10.9%). La cobertura de provisiones a cartera deteriorada se redujo de manera importante al primer semestre de 2022, hasta una cobertura baja de 24% (cierre 2020: 58.8%), lo que hace más vulnerable a la entidad dada la concentración alta de cartera en caso de deterioros adicionales de sus principales deudores. Fitch estima que, ante los riesgos aún existentes en el entorno, las métricas de deterioro ajustado permanecerán similares en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Deteriorada: En opinión de Fitch, la rentabilidad de CIFI ha afrontado deterioros relevantes que han persistido durante 2022 y se anticipa que se mantendrán en el corto plazo. A junio de 2022, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio de la entidad se redujo sustancialmente hasta 0.3% desde 1.9% exhibido hacia el cierre de 2021. Lo anterior debido a reducciones en el margen de interés, por el dinamismo menor en la cartera y por costos crediticios mayores que continuarán presionando los resultados hacia el cierre de 2022. En opinión de la agencia, la rentabilidad continuaría presionada en el corto a mediano plazo –especialmente si CIFI necesita constituir más provisiones– dado el entorno aún desafiante, aunque se espera que las iniciativas de la entidad puedan contener dichas presiones en el mediano plazo y obtener resultados mejores hacia 2023 y 2024.

Capitalización Acorde a sus Operaciones: Los niveles de capital son apropiados para la escala de operaciones y concentraciones de la compañía. A junio de 2022, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.8x, el cual es relativamente favorable respecto a otras instituciones financieras no bancarias regionales e indican una capacidad razonable de absorción de pérdidas.

Emisiones en Panamá y El Salvador: La calificación nacional de largo plazo en escala panameña de los Bonos Verdes de CIFI en 'A(pan)' está alineada con las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la del

emisor debido a que no cuentan con garantías específicas. La calificación nacional en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos de CIFI en 'AAA(slv)' refleja la fortaleza intrínseca del emisor en relación con otros emisores calificados en El Salvador.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si los riesgos del EO aumentan significativamente y dan como resultado una evaluación combinada menor por Fitch. También por cambios en el apetito de riesgo de CIFI que incrementen su exposición en países o sectores de riesgo mayor;

--si las estrategias recientemente implementadas no prueban ser efectivas y deriven en impactos sostenidos en el desempeño financiero de CIFI, particularmente por aumentos en su métrica de cartera deteriorada ajustada (cartera vencida, castigos y bienes adjudicados) superior a 12% de forma consistente. Disminuciones en la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio continuamente cercana al punto de equilibrio presionarían las calificaciones a la baja;

--incrementos en el riesgo de liquidez o refinanciamiento presionarían las calificaciones, o una disponibilidad menor de líneas de fondeo;

--la calificación en escala panameña de los Bonos Verdes podría disminuir por una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de CIFI;

--la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos bajaría ante disminuciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores calificados en El Salvador.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--en el futuro cercano, movimientos al alza son poco probables dados los retos aún existentes del EO;

--en el mediano plazo, la efectividad comprobada de las políticas de gestión de riesgo de CIFI que evidencie control sostenido y estabilizado de la morosidad de la cartera. Particularmente si se refleja en un indicador de deterioro de cartera ajustado por debajo de 6% de manera sostenida y una rentabilidad superior a 2.0% de forma consistente;

--acciones positivas en la calificación en escala panameña de los Bonos Verdes provendrían de igual acción sobre las calificaciones nacionales de CIFI, lo que no es probable en el mediano plazo;

--la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos está en el punto más alto de la escala, por lo que no poseen potencial al alza.

Las calificaciones en escala de Panamá se identifican mediante el sufijo (pan) y en El Salvador con (slv).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Asimismo, las propiedades para inversión se reclasificaron como activos ejecutados. Las titularizaciones fueron reclasificadas como otros activos.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN:

<https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Panamá”

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/junio/2022;

--AUDITADA: 31/diciembre/2021.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 9/septiembre/2022

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos.

--SERIES: Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series según lo establezca el emisor.

--MONEDA: Dólares estadounidenses.

--MONTO: Hasta USD200,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 10 años según serie.

--TASA DE INTERÉS: Fija o variable según lo establezca el emisor en cada serie.

--PAGO DE INTERESES: El emisor determinará la periodicidad del pago de intereses de cada serie, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestralmente.

--PAGO DE CAPITAL: El saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes podrá ser pagado mediante un solo pago o mediante amortizaciones a capital, según lo establezca el emisor en cada serie.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales según lo establezca en cada serie.

--GARANTÍAS: A la fecha de autorización del presente prospecto, los Bonos Verdes no cuentan con garantías específicas. El emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos son utilizados para el financiamiento de la cartera crediticia según su marco de bonos verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe con un impacto ambiental positivo.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

INFORMACIÓN REGULATORIA – EL SALVADOR

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 09/septiembre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 066-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Clasificación de El Salvador”.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	ENac LP	A(pan) Rating Outlook Stable	A+ (pan) Rating Outlook Negative
	Baja		
	ENac CP	F1(pan) Afirmada	F1(pan)
senior unsecured	ENac LP	A(pan) Baja	A+(pan)
senior unsecured	ENac LP	AAA(slv) Rating Outlook Stable	AAA(slv) Rating Outlook Stable
	Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Adriana Beltran**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

EU Endorsed, UK Enc

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión

en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de

los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Central America Panama



FI 093-2022
20 de septiembre de 2022
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

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 2021 y los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022, actualizó la calificación de riesgo de crédito del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios de la **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.** en escala colombiana.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el comunicado de la calificación, emitido por **Fitch Ratings**, fechado 15 de septiembre de 2022, en donde se afirma la siguiente calificación:

Escala Nacional:

Bonos Ordinarios, Largo Plazo

AA- (col)

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Nacional de Emisiones de CIFI en Colombia

Panama Central America Thu 15 Sep, 2022 - 5:52 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 15 Sep 2022: Fitch Colombia afirmó la calificación nacional de largo plazo en escala colombiana del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios (Bonos Ordinarios) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) en 'AA-(col)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Emisiones en Colombia: La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios de CIFI refleja la fortaleza intrínseca de CIFI en relación con otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. La probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del emisor, puesto que no poseen garantías específicas.

Evaluación Combinada de Entorno Operativo: CIFI cuenta con una presencia amplia en más de 15 jurisdicciones de Latinoamérica financiando principalmente proyectos de infraestructura. Por lo tanto, sus calificaciones están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo (EO) de los países donde la entidad tiene operaciones crediticias. Fitch opina que si bien dicha evaluación exhibe una mejora ponderada respecto a años previos, y se ha beneficiado por la estrategia de CIFI de enfocarse en mercados con riesgo menor, aún existen desafíos e incertidumbre en el EO que podrían seguir ejerciendo presión en el desempeño financiero de la compañía.

Fondeo Relativamente Diversificado, Aunque con Retos: El perfil de fondeo y liquidez de CIFI también tiene influencia alta en sus calificaciones. Las fuentes de fondeo exhiben una diversificación relativamente buena, que se ha ido fortaleciendo en los últimos años, aunque sus niveles de liquidez se han reducido en forma importante durante 2022, y las afectaciones al financiamiento del segmento financiero no bancario podrían mantener los riesgos de refinanciamiento en el mediano plazo. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, las cuales están generalmente sujetas al sentimiento de mercado. La deuda no garantizada representó 93,9% de los pasivos financieros a junio de 2022, lo cual también es favorable respecto a otras entidades no bancarias regionales.

Los activos líquidos y disponibilidades de líneas de fondeo representaron 14,4% del fondeo total a junio de 2022. La administración estima que se renovarán alrededor de 80% de los vencimientos de líneas de crédito y títulos valores durante el segundo semestre de 2022. Fitch considera que la entidad podría exhibir ciertos retos en el corto y mediano plazo en su perfil de fondeo, que limiten la obtención de recursos adicionales dadas las condiciones económicas imperantes.

Perfil de Riesgo Moderado: Las calificaciones, además, ponderan con importancia alta el perfil y marco de gestión de riesgo. La evaluación de Fitch incorpora las iniciativas de la entidad para reducir sus exposiciones en economías más vulnerables y ciertos sectores menos atractivos, así como el proceso de gestión crediticia y arreglos de pago que sigue realizando para disminuir el deterioro del portafolio. La entidad se orienta, en mayor medida, a proyectos del sector energético, el cual representa cerca de 51% de su cartera (junio 2021: 45%), compuesto por diversos subsectores de energía renovable. Natural a la orientación y tamaño de negocio, el portafolio crediticio de CIFI mantiene una concentración alta por deudor; a junio de 2022, los 20 deudores principales correspondieron a 56,3% de su cartera total, equivalente a 2,2 veces (x) el patrimonio tangible.

Aumento en Mora y Cobertura de Reservas Menor: A junio de 2022, la mora mayor de 90 días continuó ampliándose hasta representar 5,7% (cierre 2021: 4,9%; cierre 2020: 2,7%), a pesar de los castigos aplicados como medida de control. La métrica ajustada (mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados) fue de 10% (cierre 2021: 10,9%). La cobertura de provisiones a cartera deteriorada se redujo de manera importante al primer semestre de 2022, hasta una cobertura baja de 24% (cierre 2020: 58,8%), lo que hace más vulnerable a la entidad dada la concentración alta de cartera en caso de deterioros adicionales de sus principales deudores. Fitch estima que, ante los riesgos aún existentes en el entorno, las métricas de deterioro ajustado permanecerán similares en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Deteriorada: En opinión de Fitch, la rentabilidad de CIFI ha afrontado deterioros relevantes que han persistido durante 2022 y se anticipa que se mantendrán en el corto plazo. A junio de 2022, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio de la entidad se redujo sustancialmente hasta 0,3% desde 1,9% exhibida hacia el cierre de 2021. Lo anterior debido a reducciones en el margen de interés, por el dinamismo menor en la cartera y por costos crediticios mayores que continuarán presionando los resultados hacia el cierre de 2022. En opinión de la agencia, la rentabilidad continuaría presionada en el corto a mediano plazo –especialmente si CIFI necesita constituir más provisiones– dado el entorno aún desafiante, aunque se espera que las iniciativas de la entidad puedan contener dichas presiones en el mediano plazo y obtener resultados mejores hacia 2023 y 2024.

Capitalización Acorde a sus Operaciones: Los niveles de capital son apropiados para la escala de operaciones y concentraciones de la compañía. A junio de 2022, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3,8x, el cual es relativamente favorable respecto a otras instituciones financieras no bancarias regionales e indican una capacidad razonable de absorción de pérdidas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--la calificación en escala colombiana revisada por Fitch Colombia de los Bonos Ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI en relación con otros emisores en Colombia.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la calificación en escala colombiana revisada por Fitch Colombia de los Bonos Ordinarios aumentaría por una mejora en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados localmente.

Para mayor información, ver el comunicado "Fitch Baja Calificación Nacional de Largo Plazo de CIFI", publicado el Lunes 12 de septiembre de 2022.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Asimismo, las propiedades para inversión se reclasificaron como activos ejecutados. Las titularizaciones fueron reclasificadas como otros activos.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI);

--Emisión de Bonos Ordinarios de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI).

NÚMERO DE ACTA: 6869

FECHA DEL COMITÉ: 14/septiembre/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Claudio Gallina (Presidente), Andrés Márquez, Marcela Galicia.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufixo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadoradora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.		
senior unsecured	ENac LP AA-(col) Afirmada	AA-(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2022) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 28 Mar 2022)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación

crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

[Non-Bank Financial Institutions](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Panama](#)



FI 109-2022
29 de noviembre 2022

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Estimado licenciado Justiniani:

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 con los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Pacific Credit Rating (PCR)**, basado en los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022, ratificó las calificaciones de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y de sus 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 **Negativa**.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar informe emitido por PCR en donde se asignan las calificaciones arriba descritas.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A

Fabio Arciniegas Rueda
Apoderado

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Comité No. 111/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio 2022

Fecha de comité: 31 de octubre de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Muralles
gmuralles@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	Jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	31/05/2019	31/01/2020	28/05/2020	07/01/2021	25/03/2021	11/10/2021	13/05/2022	31/10/2022
Fortaleza Financiera	PA ^{AA} -	PA ^{AA}	PA ^{AA}					
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	PA ¹⁺	PA ¹⁺	PA ¹⁺					
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	PA ^{AA} -	PA ^{AA}	PA ^{AA}					
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	PA ^{AA} -	PA ^{AA}	PA ^{AA}					
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Negativa

Significado de la calificación

Categoría AA de Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Categoría 1 de Emisiones de Corto Plazo: Valores con la más alta certeza de pago oportuno. El deudor presenta una liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

Categoría AA de Emisiones de Largo Plazo: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en la moderada gestión de su cartera de préstamos, así como un portafolio sostenible, teniendo en cuenta la exposición al riesgo del sector geográfico en sus principales colocaciones, manteniendo una adecuada cobertura crediticia. Por su parte, la calificación considera la deterioración de la calidad crediticia, así mismo la reducción en los niveles de rentabilidad. Adicionalmente se toma en cuenta el respaldo que le brindan sus principales accionistas multilaterales, que permiten el fácil acceso a líneas de financiamiento.

Perspectiva

Negativa

Resumen ejecutivo

- **Aumento en el monto total de la cartera y deterioro de la calidad crediticia.** Al primer semestre del año 2022, se observa un incremento de la cartera bruta principalmente por los proyectos geotérmicos, de energía solar y de combustible alternativo, sumando un considerable aumento para la fecha de análisis. Por su parte, la concentración se vio incrementada en Chile, pasando a ser la principal área de créditos por primera vez en los últimos 5 años y Panamá trasladado a un segundo lugar. Aunado a lo anterior, se puede ver mermada la calidad de la cartera, con una mayor concentración en la categoría B+/B- según la escala interna de CIFI y mostrando un aumento significativo en su cartera vencida, haciendo así que su índice de morosidad aumentara para el periodo de análisis.

- **Adecuados niveles de liquidez y cobertura.** A la fecha de análisis, las disponibilidades de CIFI se han mantenido en un promedio constante durante los últimos 5 periodos analizados, al igual que sus pasivos corrientes, donde resulta en una adecuada liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En cuanto a su cobertura, siempre se ha mantenido un indicador arriba de 1 vez, siendo suficiente para cubrir sus gastos financieros y obligaciones, lo cual ha demostrado el correcto manejo de sus márgenes.
- **Decremento en sus indicadores de rentabilidad.** A junio de 2022, se observa una disminución en la utilidad de la entidad, mermada principalmente por el aumento de provisiones hacia su cartera vencida, como una reducción en el margen operacional bruto, como resultado de la pérdida en instrumentos financieros a la fecha de análisis. Por lo anterior, los indicadores de ROAE y ROAA se muestran considerablemente menores a su año inmediato anterior, sin embargo, siempre positivos y constantes durante los periodos analizados, lo que muestra el correcto manejo de la administración en sus márgenes.
- **Solvencia Patrimonial adecuada.** Al primer semestre de 2022, el patrimonio se muestra constante con respecto a su año inmediato anterior. Por otro lado, el pasivo muestra un aumento leve dando como resultado un mayor endeudamiento patrimonial respecto a junio de 2021. Por su parte los indicadores de solvencia se muestran una tendencia adecuada y constantes manteniendo una fuerte posición para soportar posibles pérdidas o deterioros.
- **Respaldo de sus Accionistas.** CIFI se encuentra fortalecida por la composición de sus accionistas, siendo éstos entidades multilaterales, instituciones financieras para el desarrollo y bancos comerciales, los cuales cuentan con una amplia trayectoria en los mercados financieros, hecho que proporciona un fuerte componente institucional y de transparencia, así como adecuados niveles de solvencia y fácil acceso a líneas de financiamiento.

Hechos Relevantes

- En febrero 2022, se lleva a cabo un cambio accionario, correspondiente a la venta de las acciones del Banco Centroamericano de Integración Económica, en consecuencia, la estructura accionarial de CIFI ha sido modificada para el año en curso. Adicionalmente, Valora Holdings, S.A., al cierre de junio 2022, concluye la adquisición de las acciones de Caixa Banco de Inversión, S.A. Estas dos adquisiciones son parte del Plan Estratégico de CIFI de acelerar la actividad de *Asset Management* con el levantamiento y gestión de fondos de deuda en la región

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos manteniendo una buena calidad crediticia.
- Incremento constante en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Un decremento constante en sus indicadores de liquidez a mediano plazo, que no le permita cumplir con sus obligaciones.
- Desmejora sostenida en sus indicadores de morosidad.

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales: Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno solicite periodos extendidos de cuarentena en el país, reduciendo el dinamismo de la economía y la recuperación del sector construcción de la República de Panamá

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para la Calificación de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores con fecha 09 de noviembre de 2017 y la metodología para la Revisión Externa de Bonos Verdes (RE-BV) aprobada el 12 de diciembre de 2018.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros revisados a junio 2022.
- **Información sobre la emisión:** Prospecto Informativo de Emisión de: Bonos Corporativos, Valores Negociables Comerciales y Bonos Verdes.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Política de liquidez, reporte de brechas de liquidez, estructura de financiamiento.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de Adecuación de Capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo.

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región.; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económicos, especialmente de los más afectados como construcción y el turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Análisis de la institución

Reseña

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) fue constituida de conformidad a 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 cambió de domicilio legal a la República de Panamá y continuó bajo el amparo de las leyes de ésta como sociedad anónima panameña. La estructura de negocio de CIFI se basa en el segmento corporativo, 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 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.

En diciembre 2014, la entidad experimentó importantes cambios accionarios, ya que Norfund compró directamente 9,098,213 acciones clase B a la Corporación Bankia. Posteriormente, el resto de los accionistas adquirieron las restantes 9,901,788 acciones clase B de la Corporación Bankia, por un monto equivalente a US\$ 12,515,705, mediante utilidades retenidas y luego distribuidas al resto de accionistas a través de un pago de dividendos en especie.

En mayo de 2016, la Junta de Accionistas aprobó la implementación de una nueva estructura corporativa holding (con licencia SEM¹), incorporando cuatro subsidiarias para distintos tipos de negocios constituidas en el año 2017:

- CIFI SEM, S.A., dedicada a la administración de personal, constituida en Panamá.
- CIFI PANAMÁ, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en la República de Panamá, constituida en Panamá.
- CIFI LATAM, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en Latinoamérica y el Caribe, excepto en la República de Panamá, Constituida en Panamá.
- CIFI AM, S.A., dedicada a la asesoría para el financiamiento de deuda de proyectos de infraestructura privada del mercado medio en América Latina y el Caribe, Constituida en Islas Caimán.

El 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia, a la Ciudad de Panamá y su 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.

El 20 de diciembre de 2017, CIFI, S.A. fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante las resoluciones SMV-690-17 y SMV-691-17 para realizar oferta pública de un Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y un Programa Rotativo de Bonos Corporativos. En este sentido, el 20 de agosto de 2019 también fue autorizada para realizar oferta pública de un Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos mediante la resolución SMV-337-19. Con esto, CIFI abre una nueva línea de negocios relacionada a la gestión y administración de fondos para inversores institucionales que buscan exposición en empresas y proyectos en la región con fondos de pensiones, titularizaciones, entre otros. 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.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que CIFI tiene un buen manejo respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo². Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de conformidad a la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El 8 de agosto de 2019, se ha comunicado la modificación de la estructura accionaria, incorporando un nuevo accionista Valora Holdings, S.A en Panamá, siendo una estrategia para para la compra en la participación accionaria de Banistmo, S.A. El capital autorizado de la entidad totaliza US\$ 85,000,000 compuesto por acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1.00 por acción, representadas por una estructura accionaria que se encuentra compuesta por entidades multilaterales, bancos e instituciones financieras para el desarrollo, como se detalla:

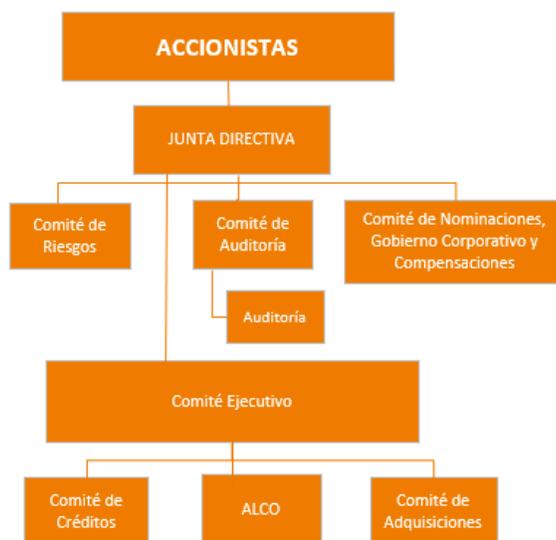
ACCIONISTAS	
Accionistas	Participación
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)	34,30%
Valora Holdings, S.A.	45,02%
Caribbean Development Bank	7,30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)	7,30%
Banco Pichincha, C.A.	6,08%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Actualmente, CIFI cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo que se muestra en el siguiente diagrama:

¹ Sedes de Empresas Multinacionales: es una oficina que tiene control de gestión en la región y que, desde Panamá, brinda servicios a su Casa Matriz, Subsidiaria o Filial en otros países.

² Según datos recibidos en encuesta actualizada a junio de 2021



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

La Junta Directiva es el órgano supremo de dirección en la sociedad, la cual está conformada por seis (6) directores sin suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas y apoyada por los diferentes comités. En este sentido, la Junta Directiva es responsable de definir el apetito y tolerancia de riesgo, designar los miembros de los Comités de Riesgo, aprobar de los recursos de operación, infraestructura y metodologías, evaluar y aprobar el plan de negocio con los riesgos asociados, aprobar las políticas de riesgo y los límites operacionales, asegurar el control de aprobaciones dependiendo del riesgo y mantener el capital adecuado al riesgo.

DIRECTORIO

Nombre	Cargo	Compañía
Javier Escorriola	Director	Valora Holdings, S.A.
Per Aage Jacobsen	Director	Independiente
Judith de Barany	Director	Independiente
Joaquim de Souza	Director	Independiente
Pertti Nurmio	Director	The Finish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (FINNFUND)
Alison Harwood	Director	Independiente
César Cañedo-Argüelles	Presidente	
José H. Salaverría	Secretario	
Fabio Arciniegas	Tesorero	

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
César Cañedo-Argüelles	Director General
Ramon Candía	Director de Origenación
Carla Chizmar	Directora de Medioambiente, Social y Gobernanza
José Salaverría	Director Legal
Fabio Arciniegas	Director de Operaciones

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

En relación con el diagrama anterior los comités de apoyo para la Junta Directiva son detallados a continuación:

- **Comité de Riesgos.** Encargado de supervisar el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales. Asegura que la Corporación cuente con un proceso apropiado para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales incluyendo los siguientes: crediticio, de tasa de interés, liquidez, regulatorio de contraparte, legal, operacional, estratégico, ambiental, social y reputacional. Además, revisa regularmente los programas y actividades de gestión de riesgos y su cumplimiento, así como los asuntos relacionados con la cultura corporativa, los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus colaboradores deben operar.
- **Comité de Auditoría.** Supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el

desempeño de la función de auditoría interna y el sistema de controles de divulgación de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal.

- **Comité de Nombramiento y Compensación.** Asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos de la Junta, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear el proceso para evaluar la eficacia de la Junta, y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo. También toma decisiones de empleo y compensación relacionados con el Gerente General y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con la compensación de ejecutivos, incentivos y premios de beneficios basados en acciones.
- **Comité de Ejecutivo.** Encargado del desarrollo de una estructura de gobierno definida, clara, efectiva, transparente y consistente con las líneas de responsabilidad. Dicha estructura es sujeta a previa aprobación de la Junta Directiva. Además, responsable de la implementación y mantenimiento constante para toda la organización de las políticas, procesos y sistemas de manejo operacional de riesgo consistente con el apetito y tolerancia al riesgo. Adicionalmente, cuenta con tres comités internos de apoyo: Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Créditos y Comité de Adquisiciones.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que CIFI mantiene un buen manejo, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial³. A través de sus actividades financieras, la Corporación ejerce una influencia dominante de impulso al desarrollo sostenible. CIFI se asegura que cada proyecto de inversión cumpla además de la legislación nacional de cada país, con estándares internacionales de alto desempeño ambiental, social y laboral. La Corporación es signatario de los Principios de Ecuador (2007) y aplica las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional para dirigir sus inversiones y monitorear sus proyectos.

Adicionalmente, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental y Social que establece de forma clara y sistemática los protocolos, pasos y requerimientos de todas sus inversiones. Este sistema asegura que cada inversión sea ambiental, social y laboralmente responsable. La Corporación está comprometida con hacer negocios que identifiquen, minimicen, y remedien todos sus impactos impulsando el desarrollo sostenible de la región.

CIFI continúa desarrollando su estrategia de RSE a partir de su traslado a Panamá en el 2016 con la intención de identificar líneas de trabajo con objetivos estratégicos, claros, metas y acciones concretas que le permitan impactar de manera integral a los grupos de interés identificados. Además, ha estado trabajando en el fortalecimiento de su gobierno corporativo, en las relaciones con las comunidades y socios estratégicos, y en la actualización de políticas y procedimientos para abordar de manera ambiental y socialmente sostenible sus operaciones. CIFI ha identificado las siguientes áreas como líneas de interés para desarrollar actividades: promoción de la equidad de género, acciones para la mitigación de los efectos del cambio climático y la gestión de desechos.

CIFI ha llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés, como parte de un programa formal. Asimismo, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, ya que reciclan papel, utilizan material tecnológico y consumen energía de manera eficiente a través de campañas de concientización. Por otro lado, la empresa se encuentra sujeta a regulación local medioambiental y no ha sido objeto de sanciones o multas. Con respecto al aspecto social, cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno, además de programas formales que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés; también promueven la erradicación de discriminación en todas sus formas. Adicionalmente, cuenta con políticas de erradicación de trabajo infantil y forzoso, tanto interna como externamente.

Responsabilidad Social Empresarial - Bonos Verdes

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI) ha definido una estrategia de sostenibilidad para su programa rotativo de bonos verdes corporativos como parte del Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS) de la compañía. La estrategia se encuentra alineada a los objetivos del programa y permite identificar los impactos y beneficios sociales y ambientales de acuerdo con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). Por un lado, los impactos ambientales se vinculan al uso de energía renovable y la gestión de residuos, contribuyendo con los ODS N° 6, 7 y 13. Por otro lado, los impactos sociales se relacionan con los ODS N° 5, 8 y 11, contribuyendo a la igualdad de género, la generación de empleo digno y la sostenibilidad de las ciudades. Además, CIFI ha contemplado que los proyectos elegibles sustenten las contribuciones de la tecnología empleada al cumplimiento de los resultados, alineándose al ODS N° 9.

En relación con las prácticas de gobierno corporativo y transparencia de la compañía, CIFI ha adoptado las normas y directrices definidos en el Green Bond Framework, que regulan la administración de los fondos de bonos verdes. Para verificar la adecuada administración de los fondos de su programa, CIFI realiza una auditoría interna y externa. Asimismo, emite reportes de sostenibilidad anualmente y difunde los avances realizados mediante un informe.

³ Según datos recibidos en encuesta actualizada a junio de 2021

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de CIFI es financiar pequeños y medianos proyectos de infraestructura y servicios relacionados para la región de América Latina y el Caribe. El modelo de negocios de CIFI se concentra en un adecuado diagnóstico y manejo del riesgo de crédito de sus proyectos y el seguimiento cercano de la calidad de sus activos. Su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe, además de servicios de consultoría y estructuración.

Productos

Entre los productos que ofrece CIFI, se encuentra el asesoramiento en la estructuración de financiamiento, así como otorgamiento de préstamos, deuda senior y deuda subordinada a empresas y proyectos de infraestructuras en América Latina y el Caribe.

Estrategias corporativas

Su estrategia es financiar operaciones en América Latina y el Caribe en las que participa como estructurador y asesor. A partir del 2013, se enfocó en la estructuración directa de créditos con el fin de incrementar el valor añadido por transacción, estrechar las relaciones con sus clientes, y aumentar la rentabilidad a través de comisiones por estructuración. Asimismo, en mayo de 2016, la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva aprobaron la composición de su nuevo modelo de negocios como Holding con presencia en Panamá está permitiendo a CIFI estar más cerca de sus operaciones en América Latina y el Caribe, dado que Panamá es un importante centro financiero y un enclave logístico que permite un rápido acceso a la financiación principal de la región.

Adicionalmente, CIFI ha implementado el Enterprise Risk Management con apoyo de los Indicadores Claves de Riesgo, que permite el manejo de la organización en temas de sistemas, controles, políticas, Gobierno Corporativo, y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de fondos a clientes institucionales como Fondos de Pensiones, Family Offices, y Fondos de Inversión a nivel global, y la administración de inversiones en deuda de proyectos de infraestructura en la región de Latinoamérica.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

CIFI estructura los niveles de riesgo crediticio a través del seguimiento de diversificación de portafolio y cumplimiento de límites medidos de acuerdo a metodologías preestablecidas, estableciendo máximos de exposición por exposición de crédito, país de inversión, por crédito específico a partes relacionadas, por sector, por tipo de proyecto energético, por grupo económico, y de acuerdo a la calificación asignada por CIFI, en este sentido CIFI califica los proyectos y les asigna una calificación a la cual está sujeta a límites dependiendo de su resultado. En este punto, la metodología interna de CIFI para el desarrollo de la calificación de riesgo crediticio de proyectos se encuentra basado en el "Altman Z Score", el cual es un método de puntuación y ponderación que identifica factores claves de manera cuantitativa basados en la probabilidad de incumplimiento para determinar qué tan cerca está una empresa de la quiebra. Y para los préstamos corporativos, CIFI ha adquirido el modelo para mercados emergentes "RiskCalc" de Moody's, en el cual ambos modelos incorporan los conceptos requeridos bajo la NIIF 9.

Con respecto a las concesiones de extensión de pago, CIFI tiene una política establecida para la reestructuración, renegociación y refinanciación de préstamos, donde las extensiones de pago aplican sólo cuando el prestatario está experimentando dificultades temporales y que su capacidad de pago se pueda reanudar en el corto plazo, para lo cual la corporación monitorea el 100% de la cartera de forma periódica.

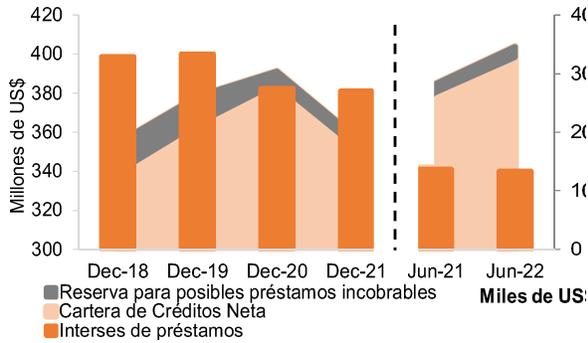
Calidad de la cartera

La cartera de CIFI está compuesta por préstamos para el financiamiento y sindicación de proyectos de infraestructura en diversos países de Latinoamérica y el Caribe. Además, participa como estructurador de proyectos para medianas empresas con un límite de hasta US\$ 150 millones para proyectos en general y US\$ 200 millones para proyectos verdes⁴.

Al primer semestre de 2022, la cartera neta de CIFI registró un incremento interanual de US\$ 18.1 millones (+4.9%), totalizando US\$ 403.8 millones, debido al aumento en las colocaciones de los sectores de Energía Solar US\$ 25.4 millones (+26.2%), Combustible Alternativo US\$ 11.3 millones (+75.3%) y Geotérmicas US\$. 8.7 millones (+2.8 veces).

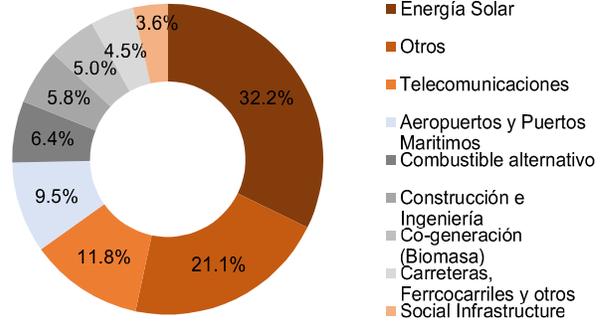
⁴ Son proyectos ecológicos, amigables con el ambiente, sostenibles y financiables.

CARTERA CREDITICIA



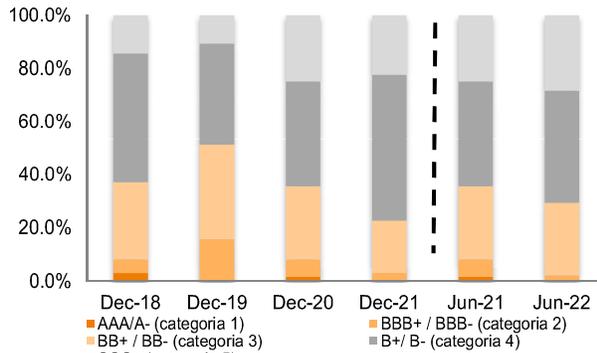
Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

CARTERA CREDITICIA POR SECTOR ECONOMICO- JUN22



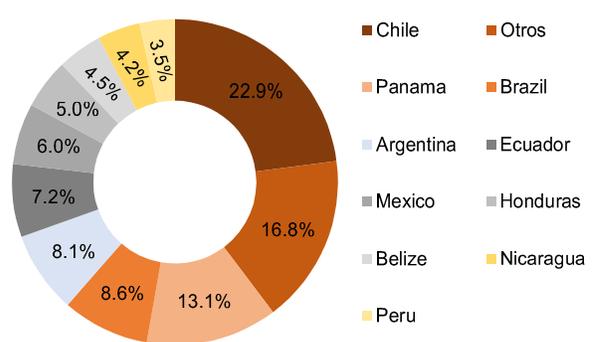
A junio 2022, la compañía CIFI coloca préstamos en más de 15 diferentes sectores; como se puede observar en la gráfica, los sectores que tienen mayor participación en la totalidad de su cartera crediticia son: energía solar con 32.2% de la cartera bruta total, Telecomunicaciones con 11.8%, Aeropuertos y Puertos marítimos con el 9.5%, Construcción e Ingeniería con 6.4%, Co-generación Biomasa 5.8%, Ferrocarriles y otros 5.0% y así respectivamente.

CLASIFICACION DE CARTERA POR RATING CIFI (%)



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

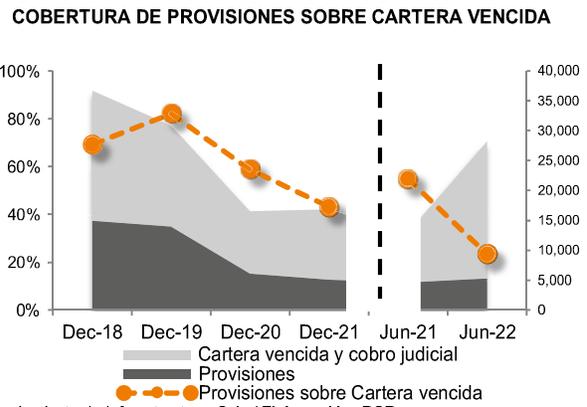
CARTERA CREDITICIA POR PAIS (JUN-2022)



Adicionalmente, CIFI tiene métricas de calificación de riesgo crediticio, las cuales al final de junio 2022, la media de calificación de riesgo de la cartera se encuentra en (B+/ B-), representando el 42.1% del total de la cartera (esto es un crecimiento de 9.8% en comparación al ejercicio anterior). Por otra parte, la categoría BBB+ / BBB- presentó su mayor reducción en los últimos 5 años totalizando US\$. 8.4 millones y menor en 66.2% respecto a su año inmediato anterior. Anudado a esto, las categorías BB+ / BB- y CCC+ presentaron incrementos importantes de 1.2% y 16.2% respectivamente, siendo esta última una variable para considerar en la calidad de cartera, deteriorada respecto a su año inmediato anterior.

Por sector geográfico, CIFI utiliza las calificaciones de riesgo de país que incluye en ella el crecimiento económico de los países para determinar la categoría de riesgos y dependiendo de la calificación, se autoriza un límite de inversión. Como se observa, ninguno de los países puede concentrar más del 25% de la cartera y si fuera un país con la mejor calificación no puede exceder el 50%, a excepción de Panamá. A junio 2022, esto se cumple, siendo la principal concentración en Chile con un 22.9%, luego Panamá con el 13.1% y Brasil 8.6% siendo estos la mayor concentración de la cartera.

CIFI, al ser una entidad financiera no bancaria, no se rige por una regulación específica para la gestión de riesgos, sin embargo, se apega a su metodología interna en materia de clasificación de categoría de riesgos, préstamos vencidos y provisiones para el manejo de la cartera crediticia. A junio de 2022, la cartera vencida de la corporación se situó en US\$ 22.8 millones, desmejorando interanualmente en US\$ 14.5 millones respecto de junio 2021 (US\$ 8.3 millones). Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables cubren la cartera vencida en 23.3%, mostrando una baja con relación a junio 2021 que se situaba en 54.8%.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

CIFI mitiga el riesgo de liquidez estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y fijar límites de composición de facilidades de financiamiento en la medida de lo posible, así como garantizar las obligaciones en su fecha de vencimiento, tanto en condiciones normales como de estrés sin incurrir en pérdidas inaceptables o en el daño de reputación de la Corporación. Además, las políticas y procedimientos para el calce de plazos están sujetos a su revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva, mientras que el Comité de Activos y Pasivos se encarga de darle seguimiento, siendo supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

CIFI invierte su portafolio líquido, utilizando los siguientes criterios:

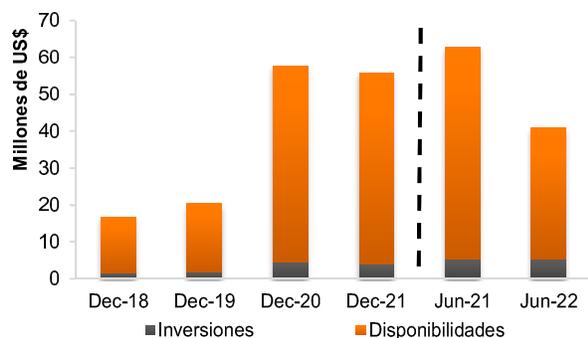
- El horizonte de inversión es hasta 3 años en instrumentos con una emisión mínima o tamaño programado de emisión mínimo de US\$ 200 millones excluyendo VCN's de Panamá, cuyo tamaño de emisión mínima sea de US\$ 50 millones según lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de emisores ubicados en países con calificación de al menos BBB-/Baa3 con una calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 de largo plazo o F2/P-2 de corto plazo.
- Excluyendo depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no debe exceder el 10% del patrimonio total de la Corporación.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en dólares de Estados Unidos de América (US\$) o en moneda local.
- El 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 certificados de depósito no aplica un tamaño mínimo de emisión o programa.
- El portafolio líquido puede ser utilizado como garantía para facilidades crediticias de margen, en caso sea requerido y aprobado por CIFI.

Asimismo, la Corporación debe tener la intención de comprar y mantener una inversión en valores hasta su vencimiento o por plazo de tiempo indefinido hasta que sean vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez en concordancia con el Plan de Contingencia de Liquidez. Además, el portafolio de inversiones en valores no será utilizado para negociar o para propósitos especulativos.

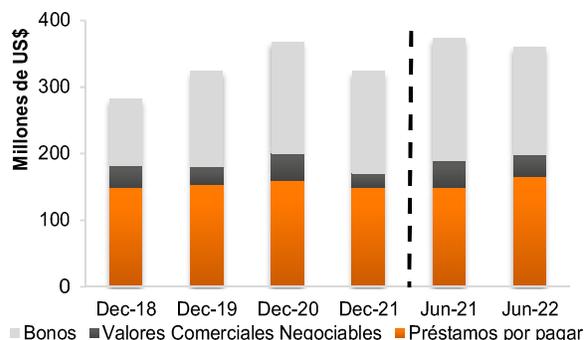
A la fecha de análisis, las disponibilidades en efectivo de CIFI representaron el 7.0% del total de activos y reflejaron un decremento de US\$ 21.9 millones (-7.0%); las inversiones representan un 1.1% del total de activos, las cuales aumentaron en US\$ 146.8 miles en comparación a junio 2021 (+2.8%). Por lo anterior, el índice de liquidez inmediata⁵ se ubicó en 21.4% desmejorando significativamente respecto al año anterior (junio 2021: 38.6%). Adicionalmente, la Corporación sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias y cuenta con un plan de contingencia, minimizando el riesgo en materia de liquidez.

⁵ Disponibilidades/Financiamientos recibidos

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS (MILES DE US\$)



EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (MILES US\$)

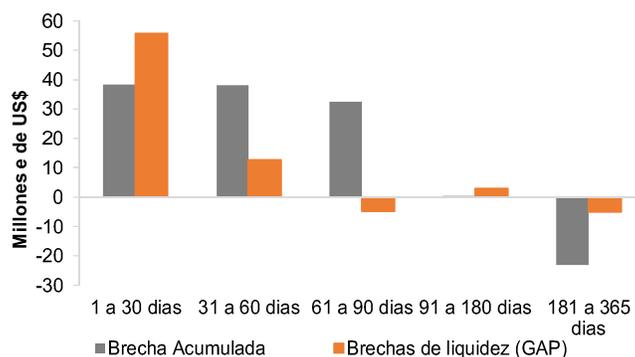


Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Con respecto al análisis de la estructura de plazos por vencimientos de activos y pasivos, CIFI se basa en el *Gap* de liquidez-negocio, considerando las posiciones y saldos fuera de balance (créditos pendientes de desembolso), además de permitir la simulación del comportamiento de los activos y pasivos. De acuerdo con las políticas de liquidez de la Corporación, CIFI debe cumplir con los siguientes límites: a) la brecha acumulada de liquidez para rangos de 1 a 180 días debe ser mayor a cero; y b) la probabilidad de un balance negativo de flujo de caja para los rangos menores a 180 días debe ser menor o igual a 1%.

A junio 2022, CIFI mantiene activo su plan de liquidez a 6 meses, esto para cubrir los reembolsos de la deuda, desembolsos de préstamos corporativos y gastos operativos. Al evaluar la brecha de liquidez, se continúa manteniendo un estado sólido en la misma, superando el nivel normal en necesidades de efectivo durante las condiciones normales del mercado. La capacidad de la corporación para mantener estos sólidos niveles de liquidez es atribuible a fuentes de financiación históricas. Además, la corporación sigue políticas conservadoras para nuevos préstamos con respecto a cuentas de reserva de interés y de capital y poder respaldar las nuevas transacciones de cartera de préstamos.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A JUNIO 2022



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

La Junta Directiva es la responsable de establecer las políticas de vigilancia del manejo de los riesgos. Para tales propósitos, la Junta Directiva revisa y aprueba las políticas creadas por el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría, el Comité de Créditos y el Comité de Nombramientos y Compensación que reportan a la Junta Directiva. Estas políticas tienen el propósito de identificar, analizar y controlar que las exposiciones de riesgo no excedan los límites para evitar posibles pérdidas que impacten la rentabilidad, debido a la evolución negativa y movimientos de precios, tasas de interés o tipo de cambio en los mercados en los que mantiene sus principales negocios y realizar los cambios necesarios para adaptarse y reflejar cambios en las condiciones de mercado para los servicios ofrecidos. A junio 2022, cuentan con exposición al peso colombiano, sin embargo, cuentan con operaciones de cross currency swap para cubrir el riesgo de tipo de cambio, siendo una forma de controlar y minimizar el riesgo; asimismo, todos los activos y pasivos se encuentran en dólares (US\$), por lo que la Corporación no asume el riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés

CIFI está sujeto al riesgo de tasa de interés, que puede ser un factor de riesgo ante posibles fluctuaciones en los mercados internacionales. El Comité ALCO es el responsable de controlar el riesgo de tipo de interés y tiene como política establecer una duración promedio de +/-2.0%, el cual es supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

Riesgo Operativo

El objetivo de CIFI es gestionar el riesgo operacional con el fin de evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la entidad. La gestión del riesgo operacional se asigna al equipo gerencial, quienes son los responsables de la

gestión y mitigación del riesgo operativo. La Gerencia debe asegurarse de crear un ambiente adecuado, así como de propiciar procedimientos internos para la evaluación, aprobación y seguimiento de las operaciones crediticias, gestión de la cartera líquida y adquisición de instrumentos derivados.

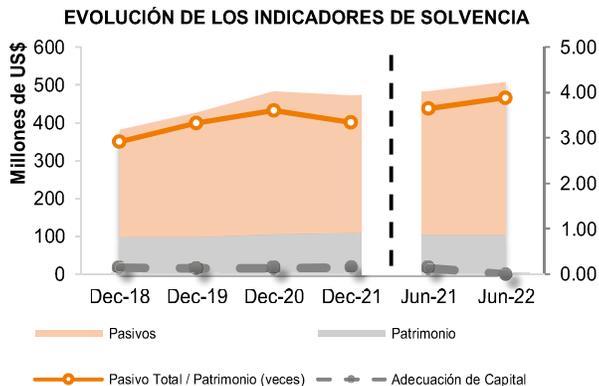
Asimismo, la Junta Directiva tiene la responsabilidad de aprobar la política de Conozca a su Cliente y prevención de Blanqueo de Capitales, para prevenir actividades ilícitas de blanqueo de capitales y tiene a su cargo las políticas ambientales, sociales y el Código de Conducta de los empleados. Por su parte, el Comité de Auditoría es el encargado de mantener informada a la Junta Directiva de la verificación del correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y el cumplimiento de las Políticas y Procedimientos establecidos por CIFI, al igual que la revisión periódica de los estados financieros interinos y auditados.

Prevención de Blanqueo de Capitales

La operatividad de CIFI no contempla las actividades propias que se prestan más fácilmente al lavado de dinero, tales como la apertura de cuentas bancarias de terceros, ingresos de efectivo, negociación de cheques (de gerencia, pagaderos en el exterior, de viajero, personales, corporativos, de terceras personas, etc.), negociación de productos bursátiles o fondos de inversión, operación de cajeros automáticos, custodia de instrumentos financieros, compraventa de divisas, comercio electrónico, etc. CIFI ha adoptado mecanismos para prevenir la utilización de sus servicios para la legitimación de capitales, dados los riesgos a los que está expuesto. Además, la Corporación opera bajo las regulaciones locales e internacionales para la prevención del blanqueo de capitales (Leyes No. 41⁶, 23⁷ y 50⁸, Ley Patriótica⁹ y las recomendaciones del GAFIC¹⁰).

Riesgo de Solvencia

A junio 2022, el patrimonio de CIFI se situó en US\$ 103.8 millones, mostrando un incremento de 0.3%, resultado de un alza de US\$ 275.4 miles en utilidades no distribuidas (+0.5%). El acuerdo de distribuir dividendos a sus accionistas se incrementa hasta el 60% de la utilidad generada durante el periodo fiscal. Por su parte el endeudamiento patrimonial, se ubicó en 3.89 veces, aumentando respecto al año anterior (junio 2021: 3.65 veces), debido a un incremento en el pasivo por US\$. 25.2 millones, el cual fue significativamente mayor al incremento del patrimonio en US\$ 275.4 miles.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al cierre de junio 2022, los ingresos financieros presentaron un leve decremento interanual de US\$ 594.8 miles (-4.2%) producto de menores ingresos por intereses de préstamos (-2.4%), siendo la principal fuente de ganancias en la entidad y seguido de una disminución significativa en los intereses de efectivo y equivalentes por US\$. 236.3 miles (-78.9%); por su parte, los gastos financieros también reflejaron un aumento interanual de US\$ 142.4 miles (+1.7%); donde consecuentemente, el margen financiero de CIFI disminuyó en US\$ 737.2 miles (-12.6%).

Adicionalmente, se registró una baja interanual de ingresos operacionales por US\$ 196.9 miles (-7.5%), como consecuencia de la reducción en ingresos por instrumentos financieros a valor razonable pasando de US\$ 949.1 miles en junio de 2021 a US\$. -679.4 en la fecha de análisis, causando una reducción considerable de 1.7 veces; por otro lado, los gastos operacionales aumentaron en US\$ 782.2 miles (+15.7%). Como consecuencia, se registró un decremento interanual en el margen operacional neto de US\$ 1.7 millones para junio 2022 (-71.4%).

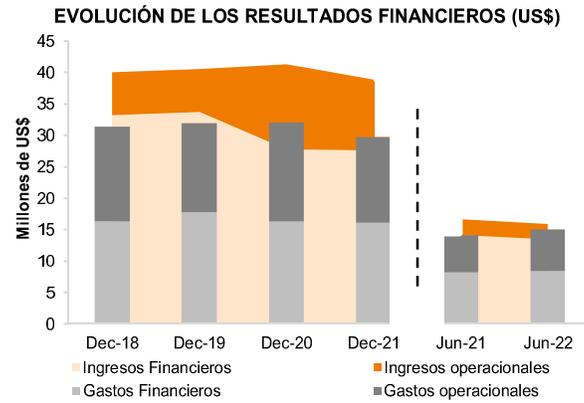
⁶ La Ley No. 41, describe los tipos de delitos relacionados que constituye blanqueo de capitales, asimismo señala las penas que van de 5 a 12 años de prisión, y de 100 a 200 días de multas.

⁷ La Ley No. 23, en la cual se crea una coordinación nacional, ordenando la introducción de metodologías, estableciendo principios, obligaciones, mecanismos de recolección, recepción y análisis de información de inteligencia financiera, con el objetivo de regular y robustecer los mecanismos de supervisión, control y cooperación internacional en la esfera de la prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masivas en panamá.

⁸ La Ley No. 50 explica las medidas a tomar en contra del terrorismo.

⁹ La Ley Patriótica de los EEUU impone mayores controles en las operaciones de bancos extranjeros y una diligencia extrema en las operaciones.

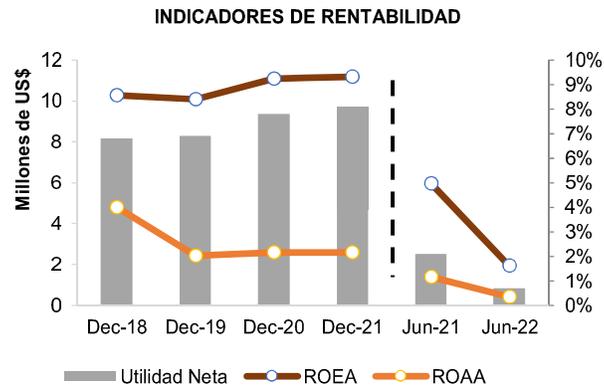
¹⁰ Las cuarenta recomendaciones del GAFIC (Grupo de Acción Financiera del Caribe) y ocho recomendaciones especiales contra el financiamiento del terrorismo, son las medidas que los países deben cumplir para la prevención del blanqueo de capitales; las últimas recomendaciones enfatizan la supervisión y control por parte del BM (Banco Mundial) y del FMI (Fondo Monetario Internacional).



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Rentabilidad

La utilidad neta de CIFI, para la fecha de análisis, fue de US\$ 683.1 miles, disminuyendo (-72.9%) respecto al mismo período del año anterior (junio 2021: US\$ 2.5 millones), debido principalmente al aumento de sus gastos operacionales (+13.3%) teniendo su mayor aumento en la provisión para pérdida en préstamos por US\$.792.3 miles (+63.9%). Por su parte, los activos de la entidad aumentaron en US\$. 24.5 considerablemente mayor a la utilidad del periodo donde como consecuencia el indicador de ROAA se situó en 0.34% considerablemente menor al presentado en junio de 2021 (1.14%). Por su parte el patrimonio también consideró un leve aumento de US\$ 275.4 miles, que anudado a la disminución en la utilidad del periodo totalizó con un indicador ROAE de 1.60% a la fecha de análisis, que es también considerablemente menor al presentado a junio de 2021 (4.96%).



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumento calificado

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante las resoluciones SMV-690-17 y SMV-691-17 del 20 de diciembre de 2017 para realizar oferta pública de un Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y un Programa Rotativo de Bonos Corporativos, detallados a continuación.

Valores Comerciales Negociables Rotativos

Características Generales de la Emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos	
Clase de Instrumento:	Valores Comerciales Negociables Rotativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 50,000,000
Series y plazos del programa:	Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Las series del programa podrán ser emitidas en dólares moneda del curso legal de EE. UU.
Monto de cada emisión:	Se emitirán nuevos VCNs en series en la medida que exista disponibilidad bajo los términos del programa. En ningún momento el saldo insoluto a capital de los VCNs podrá ser superior al monto autorizado total de US\$ 50,000,000.00
Fecha de emisión y de vencimiento:	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los VCNs de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los VCNs tendrán plazos de pago de capital de hasta 360 días contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.
Denominación o valor facial:	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000.00 o sus múltiplos.
Tasa de interés bruta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Tasa de interés neta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Opción redención anticipada:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
Factor de cálculo:	Días calendario/360
Periodicidad:	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
Pago a Capital:	Al vencimiento.
Forma de representación:	Macrotítulos o títulos globales.
Titularidad:	Los valores serán emitidos en forma nominativa.
Destino de los recursos:	a) Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. b) Financiar parte del capital de trabajo. d) Refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.
Casa de Valores, Puesto de Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las series vigentes de los Valores Comerciales Negociables se presentan a continuación:

Tipo	Monto	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
VCN Serie AT	1,400,000	2.8%	29-sep.-21	26-sep.-22
VCN Serie AU	1,000,000	2.8%	14-oct.-21	13-oct.-22
VCN Serie AV	1,000,000	2.8%	22-oct.-21	17-oct.-22
VCN Serie AW	1,000,000	2.8%	15-nov.-21	13-nov.-22
VCN Serie AX	2,500,000	2.8%	30-nov.-21	30-nov.-22
VCN Serie AY	1,000,000	2.8%	26-nov.-21	26-nov.-22
VCN Serie AZ	1,000,000	2.8%	07-dic.-21	02-dic.-22
VCN Serie BA	2,500,000	3.0%	02-feb.-22	30-ene.-23
VCN Serie BB	4,175,000	3.0%	09-feb.-22	06-feb.-23
VCN Serie BC	1,000,000	3.0%	21-feb.-22	18-feb.-23
VCN Serie BD	3,175,000	2.5%	25-feb.-22	03-mar.-23
VCN Serie BE	1,050,000	3.0%	25-feb.-22	26-feb.-23
VCN Serie BF	3,245,000	2.8%	13-abr.-22	13-ene.-23
VCN Serie BG	2,000,000	2.6%	21-abr.-22	18-oct.-23
VCN Serie BH	1,000,000	3.3%	28-abr.-22	28-abr.-23
VCN Serie BI	4,000,000	2.6%	06-may.-22	02-nov.-22
VCN Serie BJ	2,000,000	2.9%	06-may.-22	31-ene.-23
Total	33,045,000			

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Clase de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 100,000,000
Series y plazos del programa:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América US\$
Monto de cada emisión:	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Cien Millones de Dólares US\$100,000,000
Fecha de emisión y de vencimiento:	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los Bonos de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los Bonos tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.
Garantías y Respaldo:	No cuenta con ningún tipo de garantía real para el pago de capital e intereses de los bonos. No obstante, el Emisor podrá, mas no estará obligado, a constituir un Fideicomiso de Garantía cuyos bonos estarán constituidos principalmente por sus Cuentas por Cobrar originadas por el Crédito que otorgue el Emisor en el ejercicio de sus actividades y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor del ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
Denominación o valor facial:	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000 o sus múltiplos.
Tasa de interés bruta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Tasa de interés neta:	Será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Opción redención anticipada:	Cada una de las series podrá ser redimida, total o parcialmente, a opción del Emisor.
Factor de cálculo:	Días calendario/360
Periodicidad:	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
Pago a Capital:	Al vencimiento o amortizaciones iguales a capital, mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
Forma de representación:	Macro títulos o títulos globales.
Titularidad:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa.
Destino de los recursos:	a) Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. b) Financiar parte del capital de trabajo. d) Refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.
Casa de Valores, Puesto en Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation
Fiduciario:	MMG Trust, S.A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Garantías y Respaldo

A la fecha los Valores Comerciales Negociables no cuentan con resguardos ni de ningún tipo de garantía real para el pago de capital e intereses. Por otro lado, los Bonos Corporativos no cuentan con garantías reales para el pago de capital e intereses, no obstante, el Emisor podrá, mas no estará obligado, a constituir un Fideicomiso de Garantía cuyos Bonos estarán constituidos principalmente por sus cuentas por cobrar originadas por el crédito que otorgue el Emisor en el ejercicio de sus actividades y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor al 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

Redención Anticipada

El Emisor no podrá redimir las Series de Valores Comerciales Negociables. Sin embargo, podrá redimir parcial o totalmente cada una de las Series de Bonos Corporativos y la existencia de Derecho de Redención Anticipada y Penalidad por Redención para cada Serie de Bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá mediante suplemento al Prospecto Informativo.

Destino de los Recursos

Los fondos netos de la venta de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos luego de descontar los gastos de la emisión serán utilizados para el crecimiento de la cartera crediticia, capital de trabajo y/o refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.

A la fecha de análisis, las series vigentes de los Bonos Corporativos Rotativos se presentan a continuación:

Tipo	Monto	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
Bonos Serie B	5,000,000	3.5%	09-feb.-18	09-feb.-23
Bonos Serie D	1,200,000	5.5%	24-abr.-18	24-abr.-23
Bonos Serie K	1,500,000	5.8%	19-sep.-18	19-sep.-23
Bonos Serie L	566,000	4.2%	31-oct.-18	31-oct.-23
Bonos serie M	2,000,000	4.0%	05-feb.-21	05-feb.-23
Bonos serie N	2,000,000	4.3%	05-feb.-21	05-feb.-24

Bonos Serie O	2,000,000	4.5%	05-feb.-21	05-feb.-25
Bonos Serie P	3,000,000	4.8%	05-feb.-21	05-feb.-26
Bonos serie Q	1,495,000	4.0%	09-feb.-21	09-feb.-23
Bonos serie R	5,500,000	4.3%	09-feb.-21	09-feb.-24
Bonos Serie S	1,000,000	4.0%	24-feb.-21	24-feb.-23
Bonos Serie T	2,000,000	4.3%	24-feb.-21	24-feb.-24
Bonos Serie U	500,000	4.3%	31-mar-21	31-mar-24
Bonos Serie V	1,000,000	4.3%	28-abr.-21	28-abr.-24
Bonos Serie W	2,000,000	3.8%	19-jun.-21	19-jun.-23
Bonos Serie X	5,000,000	4.0%	19-jun.-21	19-jun.-24
Bonos Serie Y	2,300,000	4.0%	04-jul.-21	04-jul.-24
Bonos Serie Z	2,755,000	4.0%	17-sep.-21	21-sep.-24
Bonos Serie AD	1,140,000	4.3%	22-nov.-21	21-nov.-25
Bonos Serie AF	1,500,000	3.5%	22-dic.-21	22-dic.-23
Bonos Serie AA	2,400,000	3.3%	01-oct.-21	01-oct.-23
Bonos Serie AB	6,750,000	4.0%	01-oct.-21	01-oct.-24
Bonos Serie AC	7,000,000	4.4%	22-oct.-21	22-oct.-25
Bonos Serie AE	2,000,000	3.5%	26-nov.-21	26-nov.-23
Bonos Serie AF	1,500,000	3.5%	23-feb.-22	23-ago.-23
Bonos Serie AG	2,000,000	3.5%	06-ene.-22	10-feb.-24
Bonos Serie AH	2,000,000	3.4%	23-feb.-22	23-ago-23
Bonos Serie AI	10,000,000	7.3%	28-jun.-22	30-jul.-27
Total	77,106,000			

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) emitirá un Programa de Bonos Verdes Corporativos, por un monto de Dos Cientos Millones de dólares (US\$ 200,000,000). En la medida en que se vayan venciendo o redimiendo los Bonos Verdes emitidos y en circulación, el Emisor dispondrá del monto vencido o redimido para emitir nuevas series de Bonos Verdes por un valor nominal equivalente hasta el monto vencido o redimido. El programa estará disponible por un término máximo de diez (10) años o menos según el Emisor lo crea conveniente.

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	
Clase de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos
Monto total del programa y moneda:	US\$ 200,000,000
Serios y plazos del programa:	Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
Moneda de las emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América "US\$".
Monto de cada emisión:	Los Bonos Verdes se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Dos Cientos millones de Dólares (US\$200,000,000.00).
Fecha de emisión y de vencimiento:	Los Bonos Verdes tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie, la cual será dictada por el emisor en el Prospecto de cada Serie a emitir.
Denominación o valor facial:	Los Bonos Verdes serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00), y sus múltiplos.
Tasa de interés:	Los Bonos Verdes de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos Verdes devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábles antes de la Fecha de Oferta Respectiva y será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa Libor (London Interbank Rate) que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). En caso de que la tasa de interés de Bonos Verdes de una Serie sea variable, la tasa variable de interés de los Bonos Verdes de dicha serie se revisará y fijará tres (3) Días Hábles antes del inicio de cada Periodo de Interés por empezar.
Opción redención anticipada:	Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos Verdes de la Serie correspondiente podrán ser objeto de redención anticipada o no, las condiciones para su redención y si el Emisor pagará una penalidad por ejercer dicho Derecho de Redención Anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos Verdes de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales, según se establezca en el suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Factor de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.

Pago de Capital:	Para cada una de las series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital en su Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones iguales a capital, cuyos pagos podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
Fuente de Pago:	La Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los Bonos Verdes provendrán de los recursos generales del Emisor y su capacidad de generar flujos.
Garantías:	El Emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación que estén garantizados mediante Fideicomiso de Garantía (la "Cobertura").
Destino de los recursos:	Los fondos están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para el crecimiento de la cartera crediticia según su Marco de Bonos Verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que sean sostenibles para el medio ambiente, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente.
Casa de Valores y Puesto de Bolsa:	MMG Bank Corporation.
Pago, Registro y Transferencia:	MMG Bank Corporation.
Fiduciario:	MMG Trust, S.A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Uso de los Fondos

El Emisor indica que el producto de la presente emisión será utilizado para el crecimiento de la cartera crediticia según el Marco de Bonos Verdes del Emisor, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que sean sostenibles para el medio ambiente, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente.

Garantías

El Emisor podrá garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía constituido, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación.

Fuente de pago

Los fondos para el repago de los Bonos Verdes provendrán de los recursos generales del Emisor y su capacidad de generar flujos, ya que, la Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización.

Tipo	Monto	Colocado	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
Bonos Verde Serie A	14,997,000	14,997,000	4.2%	30-sep.-19	30-sep.-22
Bonos Verde Serie B	12,000,000	12,000,000	5.0%	30-sep.-19	30-sep.-24
Bonos Verde Serie C	995,000	995,000	5.0%	27-nov.-19	27-nov.-24
Bonos Verde Serie D	7,000,000	7,000,000	4.5%	18-dic.-19	18-dic.-24
Bonos Verde Serie E	7,000,000	7,000,000	4.5%	26-dic.-19	26-dic.-24
Bonos Verdes Serie F	500,000	500,000	4.5%	28-feb.-20	28-feb.-23
Bonos Verdes Serie G	1,000,000	1,000,000	5.3%	26-ago.-20	26-ago.-23
Bonos Verdes Serie I	4,000,000	4,000,000	5.0%	06-oct.-20	06-oct.-22
Bonos Verdes Serie J	2,000,000	2,000,000	5.3%	28-oct.-20	28-oct.-23
Total	49,492,000				

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

Anexos

Balance General CIFI (En miles de US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Activos	382,347	427,197	483,547	473,079	482,442	507,914
Disponibilidades	15,215	18,419	53,246	51,598	57,396	35,440
Inversiones	1,452	1,898	4,457	4,082	5,259	5,405
Préstamos brutos	365,468	389,250	394,347	359,189	386,763	404,821
<i>Reserva para posibles préstamos incobrables</i>	<i>-14,997</i>	<i>-13,918</i>	<i>-6,120</i>	<i>-5,067</i>	<i>-4,589</i>	<i>-5,340</i>
<i>Intereses y comisiones descontados no ganados</i>	<i>4,023</i>	<i>2,971</i>	<i>3,003</i>	<i>3,200</i>	<i>2,701</i>	<i>4,312</i>
Cartera de créditos, neto	354,494	378,302	391,230	357,321	384,875	403,792
Cuentas por cobrar servicios de consultoría y estructuración	5,011	3,405	3,190	6,381	3,126	2,048
Activos disponibles para la venta	1,423	542	0	0	660	0
Activos derivados		13,327	17,017	15,756	16,350	15,839
Otros activos	4,752	11,304	14,407	13,823	14,776	22,139
Préstamos garantizados		0	0	24,118	0	23,248
Pasivos	284,670	328,325	378,677	364,143	378,796	403,993
Financiamientos recibidos (Préstamos por pagar)	148,347	153,892	159,910	149,375	148,586	165,598
Intereses por pagar	781	1,232	1,194	1,276	1,237	1,582
Otras cuentas por pagar	1,140	1,641	8,470	4,714	2,864	3,081
Valores Comerciales Negociables	33,193	25,143	39,735	20,212	40,030	32,965
Pasivos derivados para la gestión del riesgo	0	0	411	9,535	348	15,252
Bonos	101,208	144,745	167,690	154,084	184,543	161,530
Pasivo por arrendamiento		1,673	1,268	830	1,189	735
Pasivos Titulizados		0	0	24,118	0	23,248
Patrimonio	97,677	98,872	104,869	108,936	103,646	103,921
Capital en acciones	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
Capital adicional pagado	85	85	85	85	85	85
Reservas	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	43,592	48,460	54,458	58,525	53,234	53,510
Pasivos+Patrimonio	382,347	427,197	483,547	473,079	482,442	507,914

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados (En miles de US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos Financieros	33,154	33,674	27,793	27,595	14,059	13,464
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	216	244	266	431	299	63
Intereses de valores	29	69	103	193	105	69
Intereses de préstamos	32,910	33,361	27,424	26,971	13,655	13,332
Gastos Financieros	16,347	17,763	16,263	16,082	8,208	8,351
Intereses de instrumentos derivados	3,851	7,402	8,119	9,277	4,563	4,393
Intereses pagados de préstamos	12,496	10,260	8,069	6,747	3,603	3,934
Margen Financiero	16,807	15,911	11,531	11,513	5,851	5,114
Ingresos operacionales	6,922	6,850	13,508	11,260	2,616	2,419
Ganancia (pérdida) neta de otros instrumentos financieros a su valor razonable	173	117	3,823	2,705	949	-679
Comisiones de consultoría y estructuración	6,748	6,732	9,685	8,556	1,667	3,099
Margen Operacional Bruto	23,729	22,761	25,039	22,774	8,467	7,533
Gastos operacionales	15,089	14,195	15,762	13,659	5,865	6,789
Pérdida por deterioro en inversiones	-178	0	0	0	0	0
Provisión para pérdida en préstamos	3,145	3,382	5,378	4,486	1,240	2,174
Pérdida por deterioro de activos mantenidos para la venta y cuentas por cobrar	1,336	259	412	933	496	177
Gastos administrativos	5,592	5,659	6,205	4,493	2,541	2,703
Otros gastos operacionales	5,193	4,895	3,767	3,746	1,587	1,735
Margen Operacional Neto	8,640	8,565	9,277	9,115	2,602	744
Impuesto sobre la renta	480	256	88	571	80	61
Utilidad Neta	8,160	8,310	9,365	9,686	2,522	683

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros CIFI	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez						
Liquidez inmediata	10.3%	12.0%	33.3%	34.5%	38.6%	21.4%
Liquidez mediata	5.9%	6.3%	15.7%	17.2%	16.8%	11.3%
Solvencia						
Patrimonio en relación a Activos	25.5%	23.1%	21.7%	23.0%	21.5%	20.5%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	26.7%	25.4%	26.6%	30.3%	26.8%	25.7%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	2.91	3.32	3.61	3.34	3.65	3.89
Patrimonio/pasivo costeable	65.8%	64.2%	65.6%	72.9%	69.8%	62.8%
Pasivo Total/ Activo Total	74.5%	76.9%	78.3%	77.0%	78.5%	79.5%
Adecuación de Capital	14.4%	13.0%	13.4%	14.7%	13.5%	12.9%
Rentabilidad						
ROAE	8.6%	8.4%	9.2%	9.3%	4.96%	1.33%
ROAA	4.0%	2.0%	2.2%	2.2%	1.14%	0.29%
Eficiencia operativa	63.6%	62.4%	63.0%	60.0%	69.3%	90.1%
Calidad de Activos						
Índice de cartera vencida	5.9%	4.4%	2.6%	3.3%	2.2%	5.7%
Provisiones sobre Cartera vencida	69.1%	82.0%	58.8%	43.1%	54.8%	23.3%
Provisiones sobre Cartera bruta	4.1%	3.6%	1.6%	1.4%	1.2%	1.3%
Márgenes de Utilidad						
Margen Financiero Bruto	50.7%	47.3%	41.5%	41.7%	41.6%	38.0%
Margen Financiero Neto	41.7%	37.2%	22.1%	25.5%	32.8%	21.8%
Margen Operacional Bruto	71.6%	67.6%	90.1%	82.5%	60.2%	55.9%
Margen Operacional Neto	26.1%	25.4%	33.4%	33.0%	18.5%	5.5%
Margen de Utilidad Neta	24.6%	24.7%	33.7%	35.1%	17.9%	5.1%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2022**

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	7
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 89



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (la “Corporación” o “CIFI”) al 31 de diciembre de 2022, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Corporación comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022;
- el estado consolidado de utilidades integrales por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Corporación de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

Página 2

Asuntos claves de la auditoría

Son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asunto clave de auditoría

Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

La Corporación registra la provisión para pérdidas crediticias esperadas, basada en el concepto de pérdidas esperadas, tal y como lo requiere la NIIF 9 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta estimación es un área de énfasis en nuestra auditoría, ya que requiere de análisis complejos y el uso de juicios subjetivos por parte de la gerencia de la Corporación, tales como: la probabilidad de incumplimiento (PI), la estimación de los parámetros de pérdida dada por el incumplimiento (PDI) y la inclusión de la información prospectiva.

Al 31 de diciembre de 2022, el total de préstamos asciende a US\$387,011,171 y la provisión para pérdidas crediticias esperadas a US\$3,104,874. El total de préstamos a costo amortizado asciende a US\$370,277,743 y el total de préstamos registrados a valor razonable asciende a US\$16,733,428.

La Corporación utiliza las siguientes metodologías para determinar la provisión para pérdidas crediticias esperadas:

Préstamos Evaluados Colectivamente

La provisión por deterioro comprende la pérdida crediticia esperada "PCE" como el resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo, según la etapa de deterioro en la que se asignó. Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación mantenía US\$353,478,809 de préstamos evaluados colectivamente y una provisión para cartera de créditos de US\$1,741,109.

Préstamos Evaluados Individualmente

La Corporación evalúa los créditos deteriorados utilizando la proyección de flujos de efectivo futuros y el comportamiento crediticio del deudor. El monto de la pérdida es determinado en base al saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado de los flujos futuros esperados. Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación mantenía US\$16,798,934 de préstamos evaluados individualmente y una provisión para cartera de créditos de US\$1,363,765.

Véase más detalle en las Notas 3f(vi), y 6 de los estados financieros consolidados.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles claves para la determinación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos.

Estos controles incluyen la identificación de los préstamos con deterioro, el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas, la evaluación de la data y las variables involucradas en el cálculo, así como las aprobaciones y conciliación contra los registros contables.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de auditoría que incluyen:

Para los préstamos evaluados colectivamente, realizamos lo siguiente:

- Evaluamos la metodología aplicada por la Corporación en el modelo de pérdidas crediticias esperadas, 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.
- Para una muestra de préstamos, obtuvimos los expedientes de créditos y observamos la información financiera de los deudores y la capacidad de pago que respalda las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que pudiese ocasionar incremento significativo de riesgo de crédito, aspectos utilizados para determinar las calificaciones de riesgos otorgadas.
- Evaluamos los supuestos aplicados por la Administración con relación a las condiciones actuales de la economía y su consideración en el análisis prospectivo.
- Evaluamos los insumos utilizados por la administración en los modelos, tales como: saldos, la segmentación de la cartera, y calificaciones de riesgo de crédito, con la información interna.
- Con base en la información anterior, recalculamos el 100% de la provisión colectiva de préstamos.

Para los préstamos evaluados individualmente, realizamos lo siguiente:

- Evaluamos la evidencia objetiva de deterioro para su clasificación en etapa 3.
- Seleccionamos una muestra de préstamos y revisamos los flujos de efectivo futuros estimados por la Administración, evaluamos la razonabilidad de los flujos esperados de repago y lo comparamos contra la exposición del deudor.
- Con base en la información anterior, recalculamos el 100% de la provisión individual de préstamos.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
Página 3

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el “Informe de Actualización Anual” esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestra opinión de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos el “Informe de Actualización Anual”, si concluimos que existe un error material en el mismo, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno de la Corporación.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Corporación en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

Los responsables del gobierno de la Corporación son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Corporación.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales 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 suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
Página 4

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Corporación.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Corporación deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman la Corporación para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Corporación. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Corporación en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Corporación una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Corporación, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
Página 5

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado, con número de idoneidad de contador público autorizado No.3146.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Víctor Delgado, Socio; Maribel Tejada, Socia, y Christopher Collins, Gerente.

PricewaterhouseCoopers

22 de marzo de 2023

Panamá, República de Panamá

Víctor M. Delgado G.

Víctor Delgado

CPA 3146

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2022	2021
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,8	32,982,453	51,598,072
Inversiones en valores a costo amortizado	6	11,559,078	4,081,560
Préstamos por cobrar, neto	6	381,138,151	357,321,168
Titularización de participaciones en préstamos, neto	6,25	20,162,854	24,117,501
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	1,165,657	1,482,646
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	3,615,283	6,804,418
Derivados activos	6,22	435,669	-
Propiedad de inversión	12	16,822,974	15,756,299
Llamada de margen	6,22	23,500,000	6,230,000
Plusvalía	11	2,285,822	-
Impuesto sobre la renta diferido	21	719,025	1,044,972
Otros activos	13	4,144,064	4,642,499
Total de activos		<u>498,531,030</u>	<u>473,079,135</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos	6,14	168,416,140	149,374,504
Bonos	6,15	154,151,414	154,084,363
Valores comerciales negociables	6,16	18,657,693	20,211,988
Intereses acumulados por pagar		2,176,086	1,275,647
Pasivos de titularización	6,25	20,169,064	24,117,501
Derivados pasivos	22	22,055,724	9,534,884
Pasivo por arrendamiento		604,443	830,306
Otros pasivos	17	2,158,498	4,713,635
Total de pasivos		<u>388,389,062</u>	<u>364,142,828</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	18	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	18	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Valoración de inversiones		(132,031)	-
Utilidades retenidas		59,862,616	58,524,924
Total de patrimonio		<u>110,141,968</u>	<u>108,936,307</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>498,531,030</u>	<u>473,079,135</u>
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	24	60,285,241	50,986,307
Líneas de crédito no utilizadas	6,14	39,238,212	27,100,000
Valor nominal de los derivados	22	158,982,834	150,961,945
Carta de crédito stand by		5,000,000	5,000,000

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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2022	2021
Ingreso por intereses:			
Depósitos en bancos		253,390	431,288
Inversiones en valores		259,878	192,611
Préstamos por cobrar		31,593,733	26,971,217
Titularización de préstamos	25	<u>1,787,725</u>	<u>-</u>
Total de ingreso por intereses		<u>33,894,726</u>	<u>27,595,116</u>
Gasto por intereses:			
Préstamos por pagar		(9,723,895)	(6,746,902)
Títulos de deuda		(10,567,385)	(9,276,774)
Titularización por pagar	25	<u>(1,787,725)</u>	<u>-</u>
Pasivo por arrendamiento		<u>(45,141)</u>	<u>(58,333)</u>
Total de gasto por intereses		<u>(22,124,146)</u>	<u>(16,082,009)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>11,770,580</u>	<u>11,513,107</u>
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		7,580,415	8,555,606
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		<u>217,417</u>	<u>2,704,793</u>
Total de otros ingresos		<u>7,797,832</u>	<u>11,260,399</u>
Utilidad operacional		19,568,412	22,773,506
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(2,260,353)	(4,486,310)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	(984,835)	(933,495)
Provisión para pérdidas en préstamos titularizados	25	(6,210)	-
Gasto de depreciación y amortización	10	(339,937)	(247,924)
Gastos de personal		(4,725,655)	(4,493,044)
Otros gastos administrativos		<u>(3,646,768)</u>	<u>(3,497,986)</u>
Utilidad neta antes de impuestos		<u>7,604,654</u>	<u>9,114,747</u>
Impuesto sobre la renta	21	<u>(427,092)</u>	<u>570,855</u>
Utilidades neta del año		<u>7,177,562</u>	<u>9,685,602</u>
Otros (gastos) ingresos integrales:			
Valoración de inversión en valores:			
Cambios netos en la valoración de títulos de inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales		<u>(132,031)</u>	<u>-</u>
Utilidades integrales del año		<u>7,045,531</u>	<u>9,685,602</u>
Utilidad básica por acción	19	<u>0.14</u>	<u>0.19</u>

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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Valoración de títulos de inversión	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	54,000,001	(3,673,618)	85,000	-	54,458,090	104,869,473
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	9,685,602	9,685,602
Total de utilidades integrales del periodo:	-	-	-	-	9,685,602	9,685,602
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación:</i>						
Dividendos pagados	-	-	-	-	(5,618,768)	(5,618,768)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	54,000,001	(3,673,618)	85,000	-	58,524,924	108,936,307
Saldo al 31 de diciembre de 2021	54,000,001	(3,673,618)	85,000	-	58,524,924.00	108,936,307
Utilidad neta del año	-	-	-	-	7,177,562.00	7,177,562
Cambio en la valoración de los títulos en VPOUI	-	-	-	(132,031)	-	(132,031)
Total de utilidades integrales del año	54,000,001	(3,673,618)	85,000	(132,031)	7,177,562.00	7,045,531
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación:</i>						
Impuesto complementario, Panamá	-	-	-	-	(28,509)	(28,509)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(5,811,361)	(5,811,361)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	54,000,001	(3,673,618)	85,000	(132,031)	59,862,616	110,141,968

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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del periodo		7,177,562	9,685,602
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(217,417)	(2,704,793)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	2,260,353	4,486,310
Provisión para pérdidas en préstamos titularizados	25	6,210	-
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	984,835	933,495
Gasto de depreciación y amortización	10	339,937	247,924
Ingreso neto por intereses		(33,894,726)	(27,595,116)
Gasto de impuestos	21	22,124,146	16,082,009
Impuesto sobre la renta		427,092	(570,855)
Ajuste de mobiliario, equipo y mejoras	10	6,005	179,495
		<u>(786,003)</u>	<u>744,071</u>
Cambios en:			
Depósito a más de noventa días	8	3,000,000	(3,000,000)
Otros activos		(1,492,961)	(3,118,801)
Otras cuentas por pagar		(676,804)	(478,859)
Cobro de préstamos		79,661,085	149,887,190
Desembolsos de préstamos		<u>(105,726,625)</u>	<u>(120,165,140)</u>
		<u>(25,235,305)</u>	<u>23,124,390</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(350,722)	(29,429)
Intereses recibidos		32,049,293	27,259,052
Intereses pagados		<u>(19,435,981)</u>	<u>(15,999,936)</u>
		<u>12,262,590</u>	<u>11,229,687</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(13,758,718)</u>	<u>35,098,148</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	6	(11,801,267)	(4,300,000)
Producto de ventas, redención y amortización de inversiones en valores	6	4,300,000	4,672,000
Adquisición de Subsidiaria		(2,285,822)	-
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(28,974)	(57,026)
Producto de venta de equipo	10	21	8,975
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(9,816,042)</u>	<u>323,949</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	9	98,450,000	76,464,652
Repagos de préstamos por pagar	9	(79,408,364)	(86,999,912)
Producto de bonos	9	36,662,000	75,956,160
Repagos de bonos	9	(20,774,906)	(71,599,824)
Producto de valores comerciales negociables	9	28,744,000	23,949,000
Repago de valores comerciales negociables	9	(30,298,295)	(43,284,723)
Llamada de margen	22	(17,270,000)	(11,242,000)
Impuesto complementario pagado		(28,509)	-
Dividendos pagados		<u>(8,116,785)</u>	<u>(3,313,344)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>7,959,141</u>	<u>(40,069,991)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(15,615,619)	(4,647,894)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>48,598,072</u>	<u>53,245,966</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>32,982,453</u></u>	<u><u>48,598,072</u></u>

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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

1. Entidad que Reporta

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (“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, CIFI fue legalmente redomiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

La estructura empresarial de CIFI se basa en tres segmentos: la concesión de préstamos para financiar proyectos de infraestructura en América Latina, los servicios de asesoramiento y estructuración, y los servicios de gestión de activos, que se evalúan como segmentos separados de la actividad de CIFI.

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 le ha permitido 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 CIFI están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

CIFI posee o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			2022	2021
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 SERVICE, S. A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100%	100%
CIFI ASSET MANAGEMENT LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100%	100%
FINENGE CONSULTORIA LTDA.	Servicios de Asesoría	Brasil	99.97%	0%

Este grupo de empresas se denomina la "Corporación".

Los estados financieros consolidados fueron recomendados para emisión por el Comité de Auditoría el 14 de febrero de 2023 y aprobados por la Junta Directiva el 21 de marzo de 2023.

2. Base de Preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Estos 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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. El estado consolidado de resultado integral se presenta en orden de liquidez.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los importes incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades que componen la Corporación se miden en la moneda del entorno económico principal en el que opera cada entidad; es decir, su moneda funcional. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la moneda de presentación de la Corporación.

La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa, que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite su propio papel moneda y, en su lugar, se utiliza el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América como moneda legal y funcional. Todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. Además, los aportes de los accionistas y las acciones ordinarias están denominados 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 en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados se detallan en las siguientes notas:

- Reserva para pérdidas en préstamos e intereses por cobrar, Nota 6; y
- Valor Razonable de los instrumentos financieros, Nota 23.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas

(a) Modificaciones adoptadas por la Corporación

Las siguientes modificaciones se aplican por primera vez a los periodos de información financiera que comienzan a partir del 1 de enero de 2022.

Propiedad, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto - Modificaciones a la NIC 16

La modificación de la NIC 16 Propiedad, planta y equipo (PP&E) prohíbe a una entidad deducir del coste de un elemento de PP&E cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. También aclara que una entidad está "probando si el activo funciona correctamente" cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. El rendimiento financiero del activo no es relevante para esta evaluación.

Las entidades deben revelar por separado los importes de los ingresos y los costos relacionados con los elementos producidos que no son un resultado de las actividades ordinarias de la entidad.

Referencia al Marco Conceptual - Modificaciones a la NIIF 3

Se han introducido modificaciones menores en la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco Conceptual de la Información Financiera y añadir una excepción para el reconocimiento de pasivos y activos contingentes dentro del ámbito de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21 Gravámenes. Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

Contratos onerosos - Costo de cumplimiento de un contrato Modificaciones a la NIC 37

La modificación de la NIC 37 aclara que los costos directos del cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales del cumplimiento del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada para un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida de valor que se haya producido en los activos utilizados en el cumplimiento del contrato.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(a) Modificaciones adoptadas por la Corporación (continuación)

Mejoras anuales de las normas NIIF 2018 - 2020

Las siguientes mejoras se publicaron en mayo de 2020:

- La NIIF 9 Instrumentos financieros - aclara qué comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de los pasivos financieros.
- La NIIF 16 Arrendamientos - modificación del ejemplo ilustrativo 13 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relativos a las mejoras en el arrendamiento, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos del arrendamiento.
- La NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - permite a las entidades que han valorado sus activos y pasivos por los importes en libros registrados en su matriz, valorar también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los importes comunicados por la matriz. Esta modificación se aplicará también a las empresas asociadas y a los negocios conjuntos que se hayan acogido a la misma exención de la NIIF 1.
- La NIC 41 Agricultura - supresión del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable con arreglo a la NIC 41. Esta modificación pretende alinearse con el requisito de la norma de descontar los flujos de efectivo después de impuestos.

Las modificaciones indicadas no han tenido ninguna repercusión en el valor reconocido en periodos anteriores. No se espera que afecten de forma significativa a los periodos actuales o futuros.

(b) Modificaciones emitidas, pero aún no adoptadas por la Corporación

Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes-Modificaciones de la NIC 1

Las modificaciones de alcance reducido de la NIC 1 Presentación de estados financieros aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del periodo sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad ni por los acontecimientos posteriores a la fecha de presentación del informe (por ejemplo, la recepción de una renuncia o el incumplimiento de un pacto). Las modificaciones también aclaran el significado de la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo.

Las modificaciones podrían afectar la clasificación de los pasivos, especialmente en el caso de las entidades que anteriormente tenían en cuenta las intenciones de la administración para determinar la clasificación y en el caso de algunos pasivos que pueden convertirse en capital.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(b) *Modificaciones emitidas, pero aún no adoptadas por la Corporación (continuación)*

Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones de la NIC 1 (continuación)

Deben aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos normales de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 (aplazadas desde el 1 de enero de 2021).

Revelación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de las NIIF 2

El IASB modificó la NIC 1 para exigir a las entidades que revelen sus políticas contables materiales en lugar de las políticas contables significativas. Las modificaciones definen lo que es "información significativa sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es significativa. Además, aclaran que no es necesario revelar la información sobre políticas contables no significativas. Si se divulga, no debe ocultar la información contable significativa.

Para respaldar esta modificación, el Consejo también modificó la Declaración de Prácticas de las NIIF 2, "Cómo hacer juicios de materialidad", para proporcionar orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – Modificaciones a la NIC 8

La modificación de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las entidades deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2023.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que esta modificación tendría en los estados financieros consolidados de la Corporación y en la información a revelar.

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado sistemáticamente a todos los años presentados en estos estados financieros consolidados provisionales.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(c) Base de consolidación

(i) Subsidiaria

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/absorción o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y sus subsidiarias CIFI SEM, S. A., CIFI Panamá, S. A., CIFI Latam, S. A., CIFI Services, S. A., CIFI Asset Management Ltd., y Finenge Consultoría Ltda. Todos los activos y pasivos intragrupo, el patrimonio, ingresos, gastos y los flujos de efectivo relacionado a las transacciones entre la Corporación y las subsidiarias se eliminan en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(iii) Entidades estructuradas

Las entidades estructuradas (EE) son entidades creadas para lograr un objetivo específico y bien definido, como el aseguramiento de activos específicos o la ejecución de un préstamo u operación de préstamo concretos. Una EE se consolida si basándose en una evaluación del fondo de su relación con la Corporación y de los riesgos y beneficios de la EE la Corporación concluye que controla la EE. Las siguientes circunstancias pueden indicar una relación en la que en esencia la Corporación controla y por lo tanto consolida una EE:

- Las actividades de la EE se llevan a cabo en nombre de la Corporación, de acuerdo con sus necesidades empresariales específicas, con el fin de que la Corporación obtenga beneficios del funcionamiento de la EE.
- La Corporación tiene el poder de decisión para obtener la mayor parte de los beneficios de las actividades de la EE o mediante la creación de un mecanismo de "piloto automático", la Corporación ha delegado dicho poder de decisión.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(c) *Base de consolidación (continuación)*

(iii) *Entidades estructuradas (continuación)*

- La Corporación tiene los derechos para obtener la mayor parte de los beneficios de la EE y, por lo tanto, puede estar expuesta a los riesgos relacionados con las actividades de la EE.
- La Corporación retiene la mayor parte de los bienes o riesgos residuales de sus activos relacionados con la EE para obtener los beneficios de sus actividades.

La evaluación sobre sí la Corporación tiene control sobre una EE se lleva a cabo al inicio y normalmente no se realiza una reevaluación posterior en ausencia de cambios en la estructura o las condiciones de la EE o de transacciones adicionales entre la Corporación y la EE. Los cambios cotidianos en las condiciones del mercado no suelen dar lugar a una reevaluación del control. Sin embargo, a veces los cambios en las condiciones del mercado pueden alterar la esencia de la relación entre la Corporación y la EE y en estos casos la Compañía determina si el cambio justifica una nueva evaluación del control en función de los hechos y circunstancias específicos. Si las acciones voluntarias de la Corporación como el préstamo de cantidades superiores a las facilidades de liquidez existentes o la ampliación de los plazos más allá de los establecidos originalmente modifican la relación entre la Corporación y una EE, la Corporación lleva a cabo una nueva evaluación del control de la EE.

(d) *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 esta moneda. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas del dólar de los Estados Unidos de América, la Corporación convierte el valor de estos activos o pasivos en dólar de los Estados Unidos de América utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos o pasivos están denominados y el dólar de los Estados Unidos de América 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 los resultados.

(e) *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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) 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. Un activo o un pasivo financieros se valora inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un elemento que no esté al valor razonable, los costos de transacción que sean 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 con cambios en 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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros (contaminación)*

(ii) *Clasificación (continuación)*

Activos Financieros (continuación)

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;
- 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 años 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

Activos Financieros (continuación)

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 periodo 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;
- 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 mantiene una cartera de préstamos a largo plazo para la que tiene la opción de proponer la revisión del tipo de interés en las fechas de reajuste periódico. 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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros (continuación)*

(ii) *Clasificación (continuación)*

Pasivos Financieros

Los pasivos se contabilizan al costo o al costo amortizado, excepto por los bonos en relaciones de cobertura calificadas que se miden al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida de cobertura.

Bajo la NIIF 9, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR 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;
- La cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en ganancias o pérdidas.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCR 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*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(iv) Modificaciones de activos financieros (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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros (continuación)*

(v) *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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros(continuación)*

(vi) *Deterioro (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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros (continuación)*

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)

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.

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; e
- 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 la Junta Directiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros(continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

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.

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 consideran 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 PCE de 12 meses a la PCE de por vida sin deterioro crediticio, son:
 - a. Si un país es degradado 3 o más niveles, en un periodo 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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) *Activos y pasivos financieros (continuación)*

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros (continuación)

- 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 por la vida remanente - 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.
- 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 presentan a continuación.
- POCI: Los activos comprados u 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 PCE solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(g) *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 periodo para el cual se designa la cobertura, y si los resultados reales de cada cobertura están dentro del rango de 80-125 por ciento. Para los casos que se salen de este rango, se elevan al ALCO para que evalúe la eficacia de la relación de cobertura, basándose en la NIIF 9.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(g) *Derivados mantenidos para gestión de riesgo y contabilidad de cobertura (continuación)*

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.

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 remanente.

(h) *Inversiones en valores*

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

- Inversiones en instrumentos 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.
- Inversiones en instrumento de deuda y patrimonio medidos obligatoriamente a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en ganancias o pérdidas.
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI.
- Si la Corporación se compromete con valores de inversión de patrimonio, estos deberán ser designados como a VRCOUI.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(h) Inversiones en valores (continuación)

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 instrumento 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 ha optado por 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.

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasificarán a ganancias o pérdidas y no se reconocerá 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 reconocerán en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transferirán a las utilidades retenidas en la disposición de una inversión.

(i) 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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(j) *Mobiliario, equipo y mejoras, neto*

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.

(k) *Activos por derecho de uso*

La Corporación reconoce un activo por derecho de uso, que representa su derecho a utilizar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de efectuar pagos futuros en concepto de arrendamiento.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(k) Activos por derecho de uso (continuación)

La Corporación se acoge a la excepción de la norma para los contratos de arrendamiento identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos en vigor:

- Excepción de no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con un plazo inferior a 12 meses;
- Se excluyen los arrendamientos en los que el activo subyacente es de escaso valor;
- Se excluyen los costes directos iniciales de medición del activo por derecho de uso; y
- y el razonamiento retrospectivo se utiliza para determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contiene opciones para prorrogarlo o rescindirlo.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos se registran como gastos de arrendamiento en el estado consolidado de utilidad integral del año.

La Corporación valora sus activos de derecho de uso al coste menos la depreciación acumulada y se deprecian a lo largo del plazo del arrendamiento.

(l) Propiedad de inversión

La propiedad de inversión se mide inicialmente a costo amortizado y subsecuentemente a valor razonable con cambios reconocidos a través de ganancias y pérdidas. Si la inversión es adquirida en un 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 la 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 contabilización subsiguiente.

(m) Plusvalía

La Corporación reconoce la plusvalía en la fecha de adquisición medido como el exceso de (a) sobre (b) que se indica a continuación:

(a) la suma de:

- (i) la contraprestación transferida valorada generalmente requiere el valor razonable en la fecha de adquisición;

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(m) Plusvalía (continuación)

- (ii) el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida; y
- (iii) en una combinación de negocios realizada por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto que la Corporación poseía anteriormente en la adquirida.

(b) el neto de los importes en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos

(n) 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.

(o) 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(p) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

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 o un pasivo financieros.

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 interés efectivo 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. Todos los ingresos o gastos relacionados con los compromisos forman parte de este cálculo.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(p) *Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)*

(i) *Ingresos y gastos por intereses (continuación)*

Cálculo de ingresos y gastos por intereses (continuación)

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.

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 financiero. 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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(p) *Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)*

(ii) *Ingresos y gastos por honorarios y comisiones (continuación)*

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 la 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.

(q) *Ganancias o instrumentos derivados y otros instrumentos financieros*

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.

(r) *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.

(s) *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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(s) Información de segmento (continuación)

La estructura empresarial de la Corporación se basa en los tres segmentos siguientes:

- **Préstamos:** Financiación directa de proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe a través de su balance o participación.
- **Asesoría y Estructuración:** Incluye servicios de debida diligencia, estructuración y sindicación de proyectos en una amplia gama de sectores y en numerosos países ubicados en América Latina y el Caribe.
- **Gestión de activos:** Proporciona a los inversores servicios diversificados de gestión de carteras sobre préstamos directos para infraestructuras en zonas de alto crecimiento demográfico, mitigando al mismo tiempo los riesgos medioambientales, sociales y de gobierno.

(t) 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 periodo en que se generan.

(u) 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 periodo 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;

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(u) Arrendamientos (continuación)

- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo 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.

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(u) Arrendamientos (continuación)

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 periodo 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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.

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

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

		2022			
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	5,979,434	15,010,175	529,090	904,161
		2021			
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	5,968,356	5,116,307	363,800	390,254

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la Corporación no mantuvo líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas, además de otras facilidades crediticias (véase Nota 14).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$148,250 (2021: US\$131,250) por asistir a las reuniones durante el año. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 5.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Beneficios a los Empleados

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$546,648 (2021: US\$591,622). 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
- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (2021: 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 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 periodo de adjudicación de cinco años y un periodo de pagos posteriores de tres años. Durante los primeros dos años del periodo 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 año en que surgen.

Al 31 de diciembre de 2022, sobre la base de los indicadores de desempeño de 2022 y 2021 y la evaluación del valor potencial ganado según el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$409,083 (2021: US\$242,095), basado en los términos modificados.

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

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

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 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 tres (3) comités a nivel gerencial: Crédito, Comité Activos y Pasivos ("ALCO", por sus siglas en inglés) y Comité de Adquisiciones.

El Comité de Crédito, compuesto mayoritariamente por la alta dirección y dos miembros independientes nombrados por la Junta Directiva, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus funciones y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamos (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por el Consejo, incluyendo, pero sin limitarse a ello, las políticas de crédito y préstamo de la Corporación; revisar y aprobar las exenciones y modificaciones importantes de un crédito (cambios en el diferencial, el calendario de amortización, el plazo y/o las garantías) dentro de los límites establecidos por el Consejo; y supervisar los préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a los límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

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 (3) 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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

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.

Portafolio de inversiones y préstamos

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

- El horizonte de inversión es hasta 3 años.
- En instrumentos:
 - Tipo de instrumentos: Instrumentos de renta fija (bonos), certificados de depósito o depósitos a plazo.
 - Tipo de Emisores: Corporaciones o instituciones financieras.
 - Tamaño del programa: 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)
 - Riesgo País: De emisores ubicados en países con calificación de al menos BBB-/Baa3 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.). La única excepción es Panamá en caso de que su calificación sea inferior a BBB-/Baa3.
 - Calificación del emisor: tener una calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no superará el 10% del capital total de la CIFI.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$.
- 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.
- La cartera de inversiones podrá ser utilizada como garantía de facilidades de crédito de margen si es requerida y aprobada por la CIFI.

Al 31 de diciembre de 2022, las concentraciones de riesgo de crédito por sectores y países se encuentran dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor nominal de cada activo financiero.

La cartera de préstamos incluye el financiamiento de bonos de proyectos por un total de US\$6,269,661 (2021: US\$6,393,701).

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación mantenía un préstamo por cobrar por US\$18,944,540 (2021: US\$6,827,724) reconocido como a VRCCR ajustado por la remediación de la partida cubierta por US\$2,211,112 (2021: US\$133,625).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es de “B+” (2021: la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos era de “B”), basada en las normas de la Corporación, que no son necesariamente comparables con las normas internacionales de calificación crediticia.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros:

	2022			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Instrumentos de inversión a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	1,624,000	-	-	1,624,000
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Valor total bruto	1,624,000	-	-	1,624,000
Intereses acumulados por cobrar	2,867	-	-	2,867
Valor en libros neto	<u>1,626,867</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,626,867</u>
Instrumentos de inversión a VRCOUI (*)				
AAA / A-	3,949,836	-	-	3,949,836
BBB + / BBB-	6,002,431	-	-	6,002,431
BB+ / BB-	-	-	-	-
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Valor total bruto	9,952,267	-	-	9,952,267
Intereses acumulados por cobrar	111,975	-	-	111,975
Valorización de las inversiones	(132,031)	-	-	(132,031)
Valor en libros neto	<u>9,932,211</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,932,211</u>
Total instrumentos de inversión	<u>11,559,078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,559,078</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	2022			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	113,373,672	-	-	113,373,672
B+ / B-	162,130,803	-	5,773,927	167,904,730
<= CCC+	64,268,645	9,976,551	9,997,399	84,242,595
Valor total bruto	339,773,120	9,976,551	15,771,326	365,520,997
Intereses acumulados por cobrar	3,673,693	55,446	1,027,607	4,756,746
Reserva de pérdidas	(1,657,843)	(83,265)	(1,363,766)	(3,104,874)
Ingresos diferidos	(1,117,193)	-	-	(1,117,193)
	340,671,777	9,948,732	15,435,167	366,055,676
Más: remediación de partida cubierta	(1,650,953)	-	-	(1,650,953)
Valor en libros neto (*)	<u>339,020,824</u>	<u>\$9,948,732</u>	<u>15,435,167</u>	<u>364,404,723</u>
Préstamos por cobrar a valor razonable				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	-	-	-	-
B+ / B-	-	8,674,044	-	8,674,044
<= CCC+	8,059,384	-	-	8,059,384
Valor en libros neto (*)	<u>8,059,384</u>	<u>8,674,044</u>	<u>-</u>	<u>16,733,428</u>
Total préstamos por cobrar	<u>340,564,102</u>	<u>25,138,881</u>	<u>15,435,168</u>	<u>381,138,151</u>

(*) Las calificaciones utilizadas se ajustan a los criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	2021			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Instrumentos de inversión a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	4,075,000	-	-	4,075,000
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Valor total bruto	4,075,000	-	-	4,075,000
Intereses acumulados por cobrar	6,560	-	-	6,560
Valor en libros neto	4,081,560	-	-	4,081,560
Préstamos por cobrar a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	8,771,430	-	-	8,771,430
BB+ / BB-	59,753,184	16,897,283	-	76,650,468
B+ / B-	165,804,193	22,398,389	5,884,442	194,087,023
<= CCC+	61,095,194	-	11,756,824	72,852,018
Valor total bruto	295,424,001	39,295,672	17,641,266	352,360,939
Intereses acumulados por cobrar	2,878,035	901,862	965,053	4,744,950
Reserva de pérdidas	(2,591,385)	(1,205,395)	(1,270,359)	(5,067,139)
Ingresos diferidos	(1,641,820)	-	-	(1,641,820)
	294,068,832	38,992,139	17,335,959	350,396,930
Más: remediación de partida cubierta	96,514	-	-	96,514
Valor en libros neto (*)	294,165,346	38,992,139	17,335,959	350,493,444
Préstamos por cobrar a valor razonable				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	-	-	-	-
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	6,827,724	-	-	6,827,724
Valor en libros neto	6,827,724	-	-	6,827,724
Total préstamos por cobrar	300,993,070	38,992,139	17,335,959	357,321,168

(*) Las calificaciones utilizadas están en línea con los criterios de una agencia de calificación crediticia internacional.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

La conciliación de los movimientos de efectivo derivados de las actividades de inversión se presenta en el estado de flujos de efectivo consolidado como sigue:

	2022	2021
Saldo inicial del año	4,081,560	4,457,147
Variación del flujo de caja de inversión		
Adquisición de títulos de inversión	11,801,267	4,300,000
Ingresos por ventas, reembolsos y amortizaciones	(4,300,000)	(4,672,000)
Total de flujos de inversión	7,501,267	(372,000)
Intereses acumulados por cobrar	108,282	(3,587)
Valorización de las inversiones	(132,031)	-
Saldo a final de año	11,559,078	4,081,560

Modificación de activos financieros

La Corporación puede modificar las condiciones de los préstamos concedidos a clientes debido a renegociaciones comerciales, o en el caso de préstamos en dificultades, con la intención de maximizar la recuperación. Dichas actividades de reestructuración incluyen acuerdos de ampliación de los plazos de pago, vacaciones de pago y condonación de pagos. Las políticas y prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la dirección, indican que lo más probable es que el pago continúe. Estas políticas se revisan continuamente. La reestructuración se aplica más comúnmente a los préstamos a plazo.

El riesgo de impago de dichos activos tras su modificación se evalúa en la fecha de presentación de la información y se compara con el riesgo según las condiciones originales en el momento de su reconocimiento inicial, cuando la modificación no es sustancial y, por tanto, no da lugar a la baja del activo original. La Corporación supervisa el rendimiento posterior de los activos modificados. El importe bruto en libros de dichos activos mantenidos a 31 de diciembre de 2022 ascendía a US\$8,674,044.

La Corporación sigue controlando si se produce un aumento posterior significativo del riesgo de crédito en relación con dichos activos mediante el uso de modelos específicos para activos modificados.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

El siguiente cuadro incluye información resumida sobre los activos financieros con PCE de por vida cuyos flujos de efectivo se modificaron durante el periodo como parte de las actividades de reestructuración de la Corporación y su efecto respectivo en su rendimiento financiero:

	Préstamos por cobrar
Costo amortizado antes de la modificación	11,491,325
Modificación neta (pérdida)	2,817,281

Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$15,771,326 (2021: US\$17,641,266).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2022, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 4.42% (2021: 6.69%) del total de los activos.

La siguiente tabla muestra una conciliación de los saldos iniciales y finales de la reserva para PCE por clase de instrumento financiero:

	2022			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,591,384	1,205,395	1,270,360	5,067,139
Transferencia a PCE 12 meses	-	-	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	435,284	(629,763)	194,479	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de reserva				
Parámetros de provisión	(1,185,302)	636,089	2,993,089	2,443,876
Nuevos activos financieros originados	115,172	-	-	115,172
Activos financieros dados de baja	(298,695)	(1,128,456)	-	(1,427,151)
Castigos (*)	-	-	(3,094,162)	(3,094,162)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,657,843</u>	<u>83,265</u>	<u>1,363,766</u>	<u>3,104,874</u>

(*) La Corporación no mantiene procesos legales para dichos castigos.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	2021			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,211,771	2,262,076	1,646,205	6,120,052
Transferencia a PCE 12 meses	121,968	(121,968)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada - sin deterioro	(25,568)	25,568	-	-
Transferencia a PCE vida esperada - con deterioro	-	(73,848)	73,848	-
Medición neta de reserva	271,269	(151,078)	4,354,174	4,474,365
Nuevos activos financieros originados	11,945	-	-	11,945
Castigos (*)	-	(735,355)	(4,803,868)	(5,539,223)
Saldo al 31 de diciembre	2,591,385	1,205,395	1,270,359	5,067,139

(*) La Corporación no mantiene procesos legales sobre los castigos.

Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación tiene US\$353,478,809 (2021: US\$346,292,347) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$1,741,109 (2021: US\$3,796,77); y US\$16,798,934 (2021: US\$17,641,266) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$1,363,765 (2021: US\$1,270,360).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

La Administración de la Corporación sigue generalmente la política de exigir garantías a sus clientes o una garantía corporativa de préstamo antes de conceder y desembolsar formalmente un préstamo. Los importes comparativos de 2022 se han modificado para presentar las garantías de los préstamos, como se indica a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar	11,800,033	11,694,314
Pignoración de efectivo o CD	17,711,347	13,620,340
Acuerdo de venta condicional	6,720,903	7,038,052
Corporativo	119,857,584	75,513,661
Garantías emitidas por la sociedad operativas	6,421,535	6,421,535
Préstamos o valores sobre edificios	46,154,905	82,048,765
Préstamos o garantías sobre el terreno	203,355,032	131,666,321
Pignoración de acciones	15,158,467	16,497,528
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	378,252,707	323,280,722
Pignoración sobre maquinaria y otros bienes muebles	17,092,000	-
Pignoración de derechos sobre contratos	57,685,548	51,038,803
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	58,077,947	66,923,952
Acciones	-	23,150,000
Cartas de crédito contingente	4,128,527	3,482,840
	<u>942,416,535</u>	<u>812,376,833</u>

La Corporación clasifica los préstamos como morosos cuando no se han realizado pagos sobre capital e intereses dentro treinta y un días posteriores 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 devengan intereses anuales sobre tasas anuales entre los rangos de 5.50% y 16.22 % (2021: entre 3.12% y 13.50%).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- 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 la Corporación incluido en sus estados financieros consolidados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio en los estados financieros consolidados de la Corporación:

<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%

Un préstamo será considerado garantizado si la exposición está totalmente cubierta con garantías aceptables para la Corporación. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios:

- La valoración de los valores se realiza sobre la base de una evaluación externa e independiente. Los valuadores serán recomendados por el COO en base a su experiencia técnica y aprobados por el CEO;
- Se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las valuaciones. Para las valuaciones se puede aceptar la valoración de valores más reciente que se haya producido en un lapso de tres años. No obstante, la valoración se ajustará cada año de acuerdo con la depreciación que corresponda. Si la garantía está relacionada con información de mercado disponible públicamente, la garantía debe actualizarse en la revisión trimestral de los indicadores de los préstamos para obtener información del emisor. El análisis debe ser incluido en el Memorándum de Crédito;
- Para las hipotecas o garantías sobre terrenos, el análisis de los pasivos ambientales debe ser parte del proceso de aceptación. El nivel de esfuerzo será proporcional al riesgo y será determinado por las unidades ESG y de Riesgos; y
- después de la estimación del valor anterior, esta valoración se ajustará aún más.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Riesgo máximo por unidad económica: (continuación)
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 2022		% de total del patrimonio 2021	
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto
0 a 4.99%	13	32,418,617	12	30,819,457
5 a 9.99%	25	200,039,531	26	209,990,804
10 a 14.99%	10	132,296,275	8	100,878,401
15 a 18%	1	17,500,000	1	17,500,000
	<u>49</u>	<u>382,254,423</u>	<u>47</u>	<u>359,188,663</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 2022 y 2021, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Riesgo país:

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:

	2022	2021
Chile	110,477,597	45,546,670
Panamá	38,435,289	53,919,585
Brasil	34,863,142	36,266,900
Argentina	28,959,173	37,593,092
México	25,797,693	25,287,067
Honduras	20,144,601	20,781,397
Belice	19,295,783	18,427,062
Ecuador	18,961,781	30,593,972
Nicaragua	16,566,524	8,743,162
Colombia	13,914,897	16,151,454
Perú	13,400,516	15,390,225
El Salvador	10,693,341	3,523,484
España	9,920,000	9,920,000
Jamaica	9,572,129	10,180,837
Estados Unidos de América	8,094,072	-
Paraguay	6,528,459	5,884,442
República Dominicana	6,347,500	2,747,500
Reino Unido	1,129,104	-
Francia	597,060	-
Bolivia	-	12,535,384
Uruguay	-	8,771,430
Costa Rica	-	1,000,000
	<hr/>	<hr/>
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	393,698,661	363,263,663
Intereses acumulados por cobrar	4,871,588	4,751,510
	<hr/>	<hr/>
Más: remediación de partida cubierta	398,570,249	368,015,173
	(1,650,953)	96,514
	<hr/>	<hr/>
	396,919,296	368,111,687
	<hr/>	<hr/>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- **Riesgo por sector:** La Corporación limita la concentración de su cartera por subsectores con base en el TIER I, II o III aplicable. Los subsectores clasificados en TIER I - Energías Renovables, tales como solar, eólica, hidroeléctrica están limitados al 75% de la cartera total; los subsectores clasificados en TIER II - Transporte y Telecomunicaciones están limitados al 40% del total de la cartera, y los subsectores clasificados en TIER III - Combustibles Alternativos, Construcción y Logística, entre otros, están limitados al 20% del total de la cartera. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector.

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

	2022	2021
Energía Solar	144,530,353	97,721,805
Aeropuertos y Puertos Marítimos	38,263,566	41,158,040
Combustible Alternativo	28,523,070	15,000,000
Telecomunicaciones	27,425,000	48,305,385
Turismo	21,106,809	15,269,433
Cogeneración (Biomasa)	20,223,914	20,932,082
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	18,580,134	19,053,181
Construcción e Ingeniería	16,595,068	25,340,893
Infraestructura Social	14,110,653	15,297,815
Geotérmicas	11,683,650	2,621,463
Valores	11,444,236	4,075,000
Centro Logístico y Otros	8,888,708	8,888,708
Eficiencia Energética	8,674,044	11,000,000
Energía Hidráulica	8,508,600	9,119,661
Energía Térmica	6,857,983	7,787,068
Energía Eólica	4,882,873	14,893,129
Gas y Petróleo	3,400,000	6,800,000
	<hr/>	<hr/>
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	393,698,661	363,263,663
Intereses acumulados por cobrar	4,871,588	4,751,510
	<hr/>	<hr/>
Mas: remediación de partida cubierta	398,570,249	368,015,173
	(1,650,953)	96,514
	<hr/>	<hr/>
	396,919,296	368,111,687
	<hr/>	<hr/>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

Adicionalmente, las comisiones por cobrar por servicios corporativos prestados a terceros, que ascienden al 31 de diciembre de 2022 a US\$3,615,283 (2021: US\$6,804,418), que se presentan como cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración, se clasifican como cuentas por cobrar en ejecución. La Corporación reconoció castigos sobre la facturación por cobrar por US\$844,329 (2021: US\$165,274). El deterioro de ECL sobre las cuentas por cobrar reconocidas en 2022 ascendió a US\$984,835 (2021: US\$933,495).

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.

(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 vengán, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas no aceptables o arriesgando la reputación de la Corporación.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

La tesorería 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. La tesorería 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 los 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 estrés sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

Cuando una crisis financiera impacta los mercados, 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.

Al 31 de diciembre de 2022, la Corporación mantiene US\$32,982,453 (2021: US\$51,598,072) en efectivo y equivalentes de efectivo y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$8,838,212 (2021: US\$2,100,000) con plazos en 2022 y 2023 (2021: plazos en 2021 y 2022). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$30,400,000 (2021: US\$25,000,000). (Véase Nota 14).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) *Riesgo de liquidez (continuación)*

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

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 ; ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses $\leq 1\%$; y iii) Los financiamientos a corto plazo, hasta un año, no pueden exceder ni de 65 millones, ni 25% del total del financiamiento 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:

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
2022							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,622,453	-	360,000	-	-	-	32,982,453
Inversiones en valores	1,173,954	26,077	522,078	616,733	-	9,220,236	11,559,078
Préstamos por cobrar, neto	8,773,411	8,329,638	(557,525)	142,549	29,895,776	334,554,302	381,138,151
Titularización de préstamos	-	-	-	-	-	20,162,854	20,162,854
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	1,480,277	496,362	649,546	264,815	-	-	2,891,000
Derivados activos	-	-	57,518	75,473	128,882	173,796	435,669
Llamado de margen	23,500,000	-	-	-	-	-	23,500,000
	<u>67,550,095</u>	<u>8,852,077</u>	<u>1,031,617</u>	<u>1,099,570</u>	<u>30,024,658</u>	<u>364,111,188</u>	<u>472,669,205</u>
Pasivos							
Préstamos	3,571,429	3,750,000	(12,838,212)	28,289,610	31,088,286	114,555,027	168,416,140
Bonos	(4,000,000)	8,998,750	300,000	2,096,694	47,921,248	98,834,722	154,151,414
Valores comerciales negociables	5,745,000	8,225,000	-	1,000,000	3,708,000	(20,307)	18,657,693
Derivados pasivos	-	-	1,095,666	-	16,430,064	4,529,994	22,055,724
Intereses acumulados por pagar	277,940	600,764	655,356	638,324	3,702	-	2,176,086
Pasivo de titularización	-	-	-	-	-	20,169,064	20,169,064
	<u>5,594,369</u>	<u>21,574,514</u>	<u>(10,787,190)</u>	<u>32,024,628</u>	<u>99,151,300</u>	<u>238,068,500</u>	<u>385,626,121</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
2021							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,598,072	1,000,000	-	3,000,000	-	-	51,598,072
Inversiones en valores	229,671	-	1,889	300,000	2,550,000	1,000,000	4,081,560
Préstamos por cobrar	(644,369)	13,315,739	14,384,241	12,546,201	37,074,561	280,644,795	357,321,168
Titularización de préstamos	-	-	-	-	-	24,117,501	24,117,501
Cuentas por cobros por servicios de consultoría y estructuración	3,440,570	30,700	1,440,600	1,469,569	-	-	6,381,439
Llamado de margen	6,230,000	-	-	-	-	-	6,230,000
	<u>56,583,944</u>	<u>14,346,439</u>	<u>15,826,730</u>	<u>17,315,770</u>	<u>39,624,561</u>	<u>305,762,296</u>	<u>449,729,740</u>
Pasivos							
Préstamos	762,093	(2,100,000)	17,450,000	10,493,182	27,854,221	94,915,008	149,374,504
Bonos	(2,000,000)	(2,100,000)	300,000	1,000,000	19,897,000	136,987,363	154,084,363
Valores comerciales negociables	-	2,100,000	3,050,000	3,000,000	8,009,000	4,052,988	20,211,988
Derivados pasivos	-	-	(418,669)	(287,572)	(615,160)	10,856,285	9,534,884
Intereses acumulados por pagar	422,245	286,723	268,102	297,381	1,197	-	1,275,647
Pasivo de titularización	-	-	-	-	-	24,117,501	24,117,501
	<u>(815,662)</u>	<u>(1,813,277)</u>	<u>20,649,433</u>	<u>14,502,991</u>	<u>55,146,258</u>	<u>270,929,145</u>	<u>358,598,887</u>

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
2022							
Pasivos no derivados:							
Préstamos	168,416,140	(201,242,613)	(3,890,445)	(5,298,769)	(56,641,268)	(135,412,131)	-
Bonos	154,151,414	(199,417,127)	-	(10,712,786)	(68,197,118)	(120,507,223)	-
Valores comerciales negociables	18,657,693	(18,885,836)	(3,248,222)	(10,758,102)	(4,879,512)	-	-
Derivados pasivos	22,055,724	(152,316,168)	-	(9,995,000)	(51,732,636)	(90,588,532)	-
Llamado de margen	(23,500,000)	(23,500,000)	(23,500,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(39,238,212)	(39,238,212)	-	-	-	-
	<u>339,780,971</u>	<u>(634,599,956)</u>	<u>(69,876,879)</u>	<u>(36,764,657)</u>	<u>(181,450,534)</u>	<u>(346,507,886)</u>	<u>-</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	11,559,078	12,574,784	1,175,583	577,009	826,625	9,995,567	-
Préstamos por cobrar	381,138,151	594,095,268	9,959,157	30,797,253	81,968,733	238,161,927	233,208,198
Derivados activos	435,669	6,666,667	-	-	-	-	6,666,667
	<u>393,132,898</u>	<u>613,336,719</u>	<u>11,134,740</u>	<u>31,374,262</u>	<u>82,795,358</u>	<u>248,157,494</u>	<u>239,874,865</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
2021							
Pasivos no derivados:							
Préstamos	149,374,504	(225,348,177)	(4,622,321)	(19,200,592)	(43,593,965)	(157,931,299)	-
Bonos	154,084,363	(185,584,478)	-	(2,484,664)	(25,929,064)	(157,170,750)	-
Valores comerciales negociables	20,211,988	(20,518,125)	(2,001,556)	(7,368,948)	(11,147,621)	-	-
Derivados pasivos	9,534,884	(143,184,167)	-	-	(17,687,000)	(125,497,167)	-
Llamado de margen	(6,230,000)	(6,230,000)	(6,230,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(27,100,000)	(27,100,000)	-	-	-	-
	<u>326,975,739</u>	<u>(607,964,947)</u>	<u>(39,953,877)</u>	<u>(29,054,204)</u>	<u>(98,357,650)</u>	<u>(440,599,216)</u>	<u>-</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	4,081,560	4,176,432	233,026	23,046	2,915,582	1,004,778	-
Préstamos por cobrar	357,321,168	464,411,787	171,665	30,173,803	64,587,528	207,860,236	161,618,555
	<u>361,402,728</u>	<u>468,588,219</u>	<u>404,691</u>	<u>30,196,849</u>	<u>67,503,110</u>	<u>208,865,014</u>	<u>161,618,555</u>

* Antes del ajuste por cobertura del valor razonable.

(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.

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 2022, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares estadounidenses. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) *Riesgo de mercado (continuación)*

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 +/-2.0% 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 2022, el 11% (2021: 11%) de los activos que generan intereses y el 7% (2021: 0%) 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:

2022	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	448,247,562	(369,695,908)	78,551,655
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.47	0.23	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.47	0.23	0.24
Tasa flotante como % total	89.42%	47.96%	
Tasa fija como % total	9.12%	11.06%	
Tasa híbrida como % total	1.46%	40.97%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.57
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00
2021	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	428,417,300	(352,993,638)	75,423,662
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.42	0.32	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.42	0.32	0.10
Tasa flotante como % total	89.15%	42.01%	
Tasa fija como % total	8.82%	14.00%	
Tasa híbrida como % total	2.02%	44.00%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.90
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$1,236,811 (2021: US\$404,121) o 1.12% (2021: 0.32%).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) *Riesgo de mercado (continuación)*

Riesgo de tasa de interés (continuación)

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:

2022	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	109,078,551	33,313,720	98,394,827	108,431,939	(2,193,169)	46,804,823	393,830,691
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	17,887,857	42,970,000	38,595,000	108,346,753	64,887,033	(103,171,635)	169,515,008
Posición neta	91,190,694	(9,656,280)	59,799,827	85,186	(67,080,202)	(49,081,026)	25,258,199
2021	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	64,637,248	58,822,622	105,321,555	94,005,582	12,328,196	28,148,460	363,263,663
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	14,853,895	20,000,000	33,568,182	74,350,000	5,136,364	2,843,580	150,752,021
Posición neta	49,783,353	38,822,622	71,753,373	19,655,582	7,191,832	25,304,880	212,511,642

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.

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;

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) *Riesgo de mercado (continuación)*

Riesgo operacional (continuación)

- 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 la Corporación 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.

(d) *Administración de capital*

La Corporación ha adoptado el enfoque estandarizado de Basilea II, que fue aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	2022	2021
Pilar 1 de capital	110,141,968	108,936,307
Capital total	110,141,968	108,936,307
Ponderación de riesgo de 20%	800,000	-
Ponderación de riesgo de 50%	32,841,952	25,493,153
Ponderación de riesgo de 100%	359,178,909	330,724,167
Ponderación de riesgo de 150%	50,498,906	85,222,891
Ponderación de riesgo de 250%	26,999,507	12,044,534
Ponderación de riesgo de 400%	37,064,348	25,384,274
Subtotal por riesgo de crédito	507,383,622	478,869,019
Concentración de riesgo	210,226,420	183,954,974
Riesgo operacional	78,370,959	78,370,959
Activos ponderados por riesgo	795,981,001	741,194,952
Adecuación de capital	13.84%	14.70%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(d) *Administración de capital (continuación)*

Para la 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 la garantía de primera pérdida de US\$1.2 millones relacionada con el programa de titulización, se aplicó una ponderación de riesgo del 400%.

(e) *Préstamos titularizados*

Como parte de la gestión del riesgo crediticio, específicamente del riesgo de concentración, la Corporación decidió reducir su concentración individual iniciando un programa de titularización con inversionistas institucionales en El Salvador (véase Nota 25).

7. Información por Segmentos

La Corporación mantiene tres segmentos de negocio para su análisis financiero. Cada pieza ofrece productos y servicios diferentes, que son controlados separadamente en consistencia con los datos obtenidos, la presupuestación y el desempeño evaluado por la Administración.

La información clasificada por segmentos en base a los negocios de la Corporación es la siguiente:

	2022			
	Préstamos	Asesoramiento y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	32,101,204	-	1,793,522	33,894,726
Gastos por intereses	(20,336,421)	-	(1,787,725)	(22,124,146)
Otros ingresos	1,633,835	4,344,072	1,819,925	7,797,832
Provisión para pérdidas	(2,909,853)	(335,335)	(6,210)	(3,251,398)
Gastos de personal	(3,401,855)	(1,274,463)	(49,337)	(4,725,655)
Gastos generales y administrativos	(3,113,182)	(142,179)	(391,407)	(3,646,768)
Gastos de depreciación y amortización	(339,489)	-	(448)	(339,937)
Utilidad neta antes de impuestos	3,634,239	2,592,095	1,378,320	7,604,654
Impuesto sobre la renta	(427,092)	-	-	(427,092)
Total de resultado integral	3,207,147	2,592,095	1,378,320	7,177,562
Total de activos	474,435,132	1,230,999	22,864,899	498,531,030
Total de pasivos	367,548,822	-	20,840,240	388,389,062

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

7. Información por Segmentos (Continuación)

	2021			
	Préstamos	Asesoramiento y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	27,595,116	-	-	27,595,116
Gastos por intereses	(16,082,009)	-	-	(16,082,009)
Otros ingresos	4,301,240	6,129,387	829,772	11,260,399
Provisión para pérdidas	(4,852,710)	(567,095)	-	(5,419,805)
Gastos de personal	(3,224,198)	(1,268,846)	-	(4,493,044)
Gastos generales y administrativos	(3,241,276)	(172,207)	(84,503)	(3,497,986)
Gastos de depreciación y amortización	(247,924)	-	-	(247,924)
Utilidad neta antes de impuestos	4,248,239	4,121,239	745,269	9,114,747
Impuesto sobre la renta	570,855	-	-	570,855
Total de resultado integral	4,819,094	4,141,239	745,269	9,685,602
Total de activos	443,176,720	4,133,663	25,768,752	473,079,135
Total de pasivos	339,364,185	-	24,778,643	364,142,828

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se detallan como sigue:

	2022	2021
Efectivo	1,212	1,000
Cuenta corriente	15,621,241	28,447,072
Depósito a plazo	17,360,000	23,150,000
	32,982,453	51,598,072
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original a más de 90 días	-	(3,000,000)
	32,982,453	48,598,072

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

9. Conciliación de Movimientos de Préstamos y Deudas que Surgen de Actividades de Financiamiento, según se Presenta en los Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	2022			
	Préstamos	Bonos	Valores Comerciales	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	149,374,504	154,084,363	20,211,988	323,670,855
Cambio de las actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	98,450,000	-	-	98,450,000
Repago de préstamos por pagar	(79,408,364)	-	-	(79,408,364)
Producto de emisión de bonos	-	36,662,000	-	40,937,000
Repago de bonos	-	(20,774,906)	-	(25,049,906)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	28,744,000	28,744,000
Repago de valores comerciales	-	-	(30,298,295)	(30,298,295)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	19,041,636	15,887,094	(1,554,295)	33,374,435
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(15,820,043)	-	(15,820,043)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	168,416,140	154,151,414	18,657,693	341,225,247
	2021			
	Préstamos	Bonos	Valores Comerciales	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	159,909,764	166,415,132	39,547,711	365,872,607
Cambio de las actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	76,464,652	-	-	76,464,652
Repago de préstamos por pagar	(86,999,912)	-	-	(86,999,912)
Producto de emisión de bonos	-	75,956,160	-	75,956,160
Repago de bonos	-	(71,599,824)	-	(71,599,824)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	23,949,000	23,949,000
Repago de valores comerciales	-	-	(43,284,723)	(43,284,723)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(10,535,260)	4,356,336	(19,335,723)	(25,514,647)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(16,687,105)	-	(16,687,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	149,374,504	154,084,363	20,211,988	323,670,855

La conciliación de los movimientos de efectivo derivados de las actividades de financiamiento se presenta en el estado consolidado de flujos de efectivo.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

10. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	2022				Total
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2022	147,755	1,120,007	170,870	1,014,493	2,453,125
Adquisiciones	-	-	28,974	-	28,974
Adquisición por subsidiaria	13,732	19,302	23,531	-	56,565
Ajustes	-	-	-	(34,226)	(34,226)
Ventas	-	-	(2,016)	-	(2,016)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	161,487	1,139,309	221,359	980,267	2,502,422
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2022	147,639	491,640	128,301	202,899	970,479
Gasto del periodo	116	111,748	24,565	194,342	330,771
Adquisición por subsidiaria	12,918	5,554	19,038	-	37,510
Ventas	-	-	(1,995)	-	(1,995)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	160,673	608,942	169,909	397,241	1,336,765
Saldo neto	814	530,367	51,450	583,026	1,165,657
	2021				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2021	147,755	1,120,007	160,572	1,610,639	3,038,973
Adquisiciones	-	-	57,026	-	57,026
Ajustes	-	-	3,367	(596,146)	(592,778)
Ventas	-	-	(50,095)	-	(50,095)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	147,755	1,120,007	170,870	1,014,493	2,453,126
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2021	129,986	514,207	130,105	402,660	1,176,958
Gasto del periodo	17,719	142,130	42,585	201,330	403,764
Ajustes	(66)	(164,697)	(3,269)	(401,091)	(569,123)
Ventas	-	-	(41,120)	-	(41,120)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	147,639	491,640	128,301	202,899	970,479
Saldo neto	116	628,367	42,569	811,594	1,482,646

(1) Consisten principalmente en activos por derecho de uso correspondientes a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Véase Nota 3(t)).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

10. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (Continuación)

La Corporación tiene un activo intangible registrado como otros activos por un importe de US\$94,490 que generó una amortización de US\$9,166 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (2021: US\$17,829) (Nota 13).

11. Plusvalía

El 6 de octubre de 2022, la Corporación adquirió una participación del 99,97% en la empresa brasileña Finenge e Associados Ltda., con sede en Sao Paulo, con activos netos por US\$2,875 y una plusvalía de US\$2,288,697. La empresa adquirida, ubicada en la ciudad de Sao Paulo, está presente en el negocio de asesoría y estructuración financiera desde 1992. Su integración con la Corporación es estratégica para asegurar un crecimiento sólido en Brasil en los próximos años.

Como parte del acuerdo de adquisición, la Corporación ha reconocido un pasivo con el vendedor en relación con los honorarios de asesoramiento (netos de gastos) según los contratos anteriores de Finenge durante 6 meses después de la fecha efectiva de adquisición. Transcurrido este año, todos los derechos y obligaciones pasarán a estar plenamente en control de la Corporación. El importe de este pasivo a 31 de diciembre de 2022 ascendía a US\$224,779.

En el momento en que se autorizó la publicación de los estados financieros, la Corporación aún no había completado los cálculos contables para registrar la adquisición de Finenge e Associados Ltda. En particular, los valores razonables de los activos y pasivos descritos anteriormente sólo se han determinado provisionalmente, ya que no se han completado las valoraciones independientes. Tampoco es posible proporcionar información detallada sobre cada clase de créditos adquiridos ni sobre los pasivos contingentes de la entidad adquirida.

Anualmente, la Corporación evaluará y medirá el deterioro de este activo, proyectando los flujos de caja netos futuros esperados del negocio de la compañía para períodos entre 3 y 5 años, definiendo un crecimiento perpetuo o múltiplo de fin de período proyectado para estimar el flujo de caja final. Para calcular el valor actual neto de los flujos de caja netos proyectados, la Corporación utilizará una tasa de descuento basada en su coste de capital para los años aplicables.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

12. Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se resumen de la siguiente manera:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	15,756,299	17,016,964
Cambio en el valor razonable (Nota 20)	1,059,925	(1,260,665)
Adiciones	6,750	-
Saldo al final de año	<u>16,822,974</u>	<u>15,756,299</u>

En noviembre de 2019, la Corporación 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 2022 el valor razonable es de US\$5,924,464 (2021: US\$5,140,193). Además, el arrendatario de la planta de energía solar abonó a la Corporación un pago anual de US\$309,680 (2021: US\$200,000) por la actividad actual como propietario, que se reconocerá como 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 como parte de la reestructuración se recibió un terreno en lugar de pago y se registró como propiedad de inversión cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2022 es de US\$10,898,510 (2021: US\$10,616,106).

13. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2022	2021
Gastos administrativos pagados por anticipado	1,202,425	1,639,888
Gastos de tesorería pagados por anticipado	358,824	533,380
Activo intangible, neto	2,157	9,166
Depósitos de garantía	16,345	16,345
Proyectos en curso	-	63,760
Otros activos	2,564,313	2,379,960
	<u>4,144,064</u>	<u>4,642,499</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

14. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	2022	2021
Instituciones financieras extranjeras			
German Investment Corporation (KFW DEG)	2022	-	6,250,000
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	2022	-	4,000,000
Global Climate Partnership Fund	2022	-	14,900,000
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	2023	3,750,000	-
International Finance Bank (IFB)	2023	7,142,857	14,285,714
Finnish Fund for Industrial Cooperation (Finn fund)	2023	12,000,000	12,900,000
Bancaribe Curacao	2024	3,000,000	8,000,000
Caribbean Development Bank	2024	2,843,580	5,116,307
Development Finance Institute (FinDev)	2025	7,500,000	10,500,000
Cargill Financial Services International	2025	21,428,571	25,000,000
Cargill Financial Services International	2025	17,000,000	-
Cargill Financial Services International	2026	20,000,000	20,000,000
Bonos para microempresas y pequeñas y medianas empresas, S.A. (Symbiotics)	2026	6,850,000	-
Global Climate Partnership Fund	2027	35,000,000	15,000,000
OPEC Fund for International Development	2027	25,000,000	-
Instituciones Financieras Locales			
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2023	3,000,000	9,800,000
Banco Mercantil	2023	5,000,000	5,000,000
		169,515,008	150,752,021
Costos diferidos		(1,098,868)	(1,377,517)
		<u>168,416,140</u>	<u>149,374,504</u>

Las tasas de interés efectivas en préstamos con instituciones financieras se encuentran en un rango entre 4.41% y 9.38% por año (2021: entre 3.23% y 5.85%).

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:

	2022	2021
Préstamos por pagar vigentes, brutos	<u>168,416,140</u>	<u>149,374,504</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>8,838,212</u>	<u>2,100,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>30,400,000</u>	<u>25,000,000</u>

Véase 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Bonos

Los bonos se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Bono corporativo - Panamá	78,831,266	61,886,497
Bono verde corporativo - Panamá	42,894,194	50,762,544
Bono verde corporativo - Colombia	33,428,542	42,707,241
	<hr/>	<hr/>
	155,154,002	155,356,282
Costos diferidos	(1,002,588)	(1,271,919)
	<hr/>	<hr/>
	154,151,414	154,084,363

Bono Corporativo - Panamá

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Bonos (Continuación)

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

	Nominal Interest Rate	Fecha de Vencimiento	2022	2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos corporativos				
Serie B	5.50%	2023	5,000,000	5,000,000
Serie D	6.67%	2023	600,000	1,800,000
Serie K	5.75%	2023	1,500,000	1,500,000
Serie L	5.75%	2023	566,000	566,000
Serie M	4.00%	2023	2,000,000	2,000,000
Serie N	4.25%	2024	2,000,000	2,000,000
Serie O	4.50%	2025	2,000,000	2,000,000
Serie P	4.75%	2026	3,000,000	3,000,000
Serie Q	4.00%	2023	1,495,000	1,495,000
Serie R	4.25%	2024	5,500,000	5,500,000
Serie S	4.00%	2023	1,000,000	1,000,000
Serie T	4.25%	2024	2,000,000	2,000,000
Serie U	4.25%	2024	500,000	500,000
Serie V	4.25%	2024	1,000,000	1,000,000
Serie W	3.75%	2023	2,000,000	2,000,000
Serie X	4.00%	2024	5,000,000	5,000,000
Serie Y	4.00%	2024	2,300,000	2,300,000
Serie Z	4.00%	2024	2,755,000	2,755,000
Serie AA	3.25%	2023	2,400,000	2,400,000
Serie AB	4.00%	2024	6,750,000	6,750,000
Serie AC	4.38%	2025	7,000,000	7,000,000
Serie AD	4.25%	2025	1,140,000	1,140,000
Serie AE	3.50%	2023	2,000,000	2,000,000
Serie AF	3.50%	2023	1,500,000	1,500,000
Serie AG	3.50%	2024	2,000,000	-
Serie AH	3.38%	2023	2,000,000	-
Serie AI	7.25%	2027	10,000,000	-
Serie AJ	5.25%	2025	3,000,000	-
Serie AK	6.00%	2026	3,590,000	-
Serie AL	7.25%	2024	1,790,000	-
Serie AM	7.25%	2024	370,000	-
			83,756,000	62,206,000
Remediación de partida cubierta			(4,924,734)	(319,503)
			<u>78,831,266</u>	<u>61,886,497</u>

Bono Verde Corporativo - Panamá

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Bonos (Continuación)

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

	Nominal Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2022	2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos verdes				
Serie A	4.75%	2022	-	14,997,000
Serie B	6.75%	2024	12,000,000	12,000,000
Serie C	6.75%	2024	995,000	995,000
Serie D	5.15%	2024	7,000,000	7,000,000
Serie E	5.15%	2024	7,000,000	7,000,000
Serie F	4.50%	2023	500,000	500,000
Serie G	5.25%	2023	1,000,000	1,000,000
Serie I	5.00%	2022	-	4,000,000
Serie J	5.25%	2023	2,000,000	2,000,000
Serie K	4.50%	2022	-	1,000,000
Serie L	6.75%	2026	10,229,000	-
Serie M	5.00%	2023	3,683,000	-
			44,407,000	50,492,000
Remediación de partida cubierta			(1,512,806)	270,544
			42,894,194	50,762,544

Bono verde corporativo - Colombia

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. 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:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2022	2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos				
Serie A	6.63%	2023	29,600,395	29,600,395
Serie B	6.63%	2023	12,654,240	12,654,240
Serie C	8.15%	2026	9,961,849	9,961,849
			52,216,484	52,216,484
Remediación de partida cubierta			(18,787,942)	(9,509,243)
			33,428,542	42,707,241

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. 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:

VCN	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2022	2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
Serie AL	3.50%	2022	-	2,000,000
Serie AM	3.50%	2022	-	500,000
Serie AN	3.50%	2022	-	1,700,000
Serie AO	3.50%	2022	-	2,000,000
Serie AP	3.50%	2022	-	3,050,000
Serie AS	3.25%	2022	-	3,000,000
Serie AT	2.75%	2022	-	1,400,000
Serie AU	2.75%	2022	-	1,000,000
Serie AV	2.75%	2022	-	1,000,000
Serie AW	2.75%	2022	-	1,000,000
Serie AX	2.75%	2022	-	2,281,000
Serie AY	2.75%	2022	-	1,000,000
Serie AZ	2.75%	2022	-	328,000
Serie BA	3.00%	2023	2,500,000	-
Serie BB	3.00%	2023	4,175,000	-
Serie BC	3.00%	2023	1,000,000	-
Serie BE	3.00%	2023	1,050,000	-
Serie BF	2.75%	2023	3,245,000	-
Serie BH	3.25%	2023	1,000,000	-
Serie BJ	2.85%	2023	2,000,000	-
Serie BK	4.00%	2023	1,200,000	-
Serie BL	6.00%	2023	1,050,000	-
Serie BM	6.25%	2023	1,000,000	-
Serie BN	6.25%	2023	458,000	-
			18,678,000	20,259,000
Costo diferido			(20,307)	(47,012)
			<u>18,657,693</u>	<u>20,211,988</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2022	2021
Beneficios de empleados	1,493,234	1,428,339
Impuestos por pagar	211,171	478,832
Otras cuentas por pagar	454,093	2,806,464
	<u>2,158,498</u>	<u>4,713,635</u>

18. Patrimonio

Capital en Acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2021: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (2021: US\$54,000,001). Las acciones adquiridas para tesorería en 2019 ascienden a 3,673,618.

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

	2022		2021	
	Capital Adquirido	Interés del Propietario	Capital Adquirido	Interés del Propietario
Valora Holdings, S. A.	22,653,979	45.02%	10,408,585	20.68%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%	17,263,819	34.30%
Central American Bank for Economic Integrations	-	-	6,122,697	12.17%
Caixa Banco de Investimento, S.A.	-	-	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.	3,061,349	6.08%	3,061,349	6.08%
	<u>50,326,383</u>		<u>50,326,383</u>	

Al 30 de junio de 2022, Valora Holdings, S. A. compró la participación de las acciones de CAIXA y BCIE, aumentando su participación del 20.68% al 45.02%, posicionándose como el mayor accionista de La Corporación. Esta operación se realizó directamente entre accionistas.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

18. Patrimonio (Continuación)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, la Corporación pagó dividendos sobre sus utilidades retenidas correspondientes al 2021 por US\$5,811,361 (2021: US\$5,618,768), calculados sobre el 60% (2021: 60%) de la utilidad neta total del año, aprobada por la Asamblea de Accionistas

19. 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 para el año, según se detalla a continuación:

	2022	2021
Utilidad neta	<u>7,177,562</u>	<u>9,685,602</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.14</u>	<u>0.19</u>

20. Ganancias por Instrumentos Derivados y Otros Instrumentos Financieros

A continuación, se detallan las ganancias por instrumentos derivados y otros instrumentos financieros:

	2022	2021
Instrumentos financieros (Nota 6)	(2,831,978)	645,072
Derivados	1,987,405	3,323,544
Propiedad de inversión (Nota 12)	1,059,925	(1,260,665)
Otros	<u>2,065</u>	<u>(3,158)</u>
	<u>217,417</u>	<u>2,704,793</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

21. Impuesto sobre la Renta

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Corporación están sujetas a examen por parte de las autoridades locales del impuesto sobre la renta, incluyendo el período que finaliza el 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con la normativa fiscal panameña vigente.

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, las sociedades constituidas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre los beneficios provenientes de operaciones en el extranjero. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de los intereses devengados por los depósitos en los bancos que operan en Panamá, así como de los valores de inversión emitidos por el Gobierno de Panamá y de los valores cotizados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá.

Para las sociedades anónimas en Panamá, el tipo del impuesto actual es del 25% de la renta neta imponible.

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 introdujo el método de tributación para el impuesto sobre la renta presunta, exigiendo a la persona jurídica que obtenga ingresos superiores a un millón quinientos mil dólares (US\$1,500,000), determinar su base como el monto mayor entre: (a) la siguiente base imponible calculada por el método ordinario establecido en el Código Tributario y (b) la siguiente base imponible que resulte de aplicar el cuatro coma sesenta y siete por ciento (4,67%) sobre el total de los ingresos brutos.

A continuación, se detalla el importe del impuesto sobre la renta:

	2022	2021
Impuesto sobre la renta estimado	101,145	237,579
Impuesto sobre la renta diferido	325,947	(808,434)
Beneficio del impuesto sobre la renta, neto	<u>427,092</u>	<u>(570,855)</u>

A continuación, se presenta una conciliación del impuesto sobre la renta financiera neta con la renta neta imponible:

	2022	2021
Panamá		
Ingresos financieros netos antes del impuesto sobre la renta	7,604,654	9,114,747
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos de costos y gastos	(6,795,492)	(7,214,115)
Arrastre de pérdida fiscales	<u>(404,581)</u>	<u>(950,316)</u>
Ingresos gravables netos	<u>404,581</u>	<u>950,316</u>
Impuesto sobre la renta	<u>101,145</u>	<u>237,579</u>

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Panamá (continuación)

El movimiento del activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	1,044,972	236,537
(Disminución) aumento	(325,947)	808,435
Saldo al final del año	<u>719,025</u>	<u>1,044,972</u>

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	2022	2021
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido-activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	83,923	205,532
Pérdidas fiscales acumuladas	<u>635,102</u>	<u>839,440</u>
	<u>719,025</u>	<u>1,044,972</u>

Régimen de precios de transferencia

La ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció a partir del año fiscal 2012 el régimen de precios de transferencia destinado a regular para efectos tributarios las operaciones realizadas entre partes relacionadas, y aplicable a las operaciones que el contribuyente realice con empresas relacionadas residentes fiscales de otras jurisdicciones. Entre los aspectos más relevantes de esta normativa destacan:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes vinculadas, dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre del año fiscal correspondiente.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con una multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las entidades obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y análisis que permita evaluar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la ley.
- El contribuyente sólo debe presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro de los 45 días siguientes a su solicitud.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Derivados

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 2022, 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.

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 2022				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	9,995,000	9,466,000	80,624,000	-
Tasa fija promedio	-	4.40%	4.83%	4.80%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	7.37%	7.35%	7.24%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	6,666,667
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	11.39%
Riesgo de cambio de moneda					
cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	42,266,636	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	6.80%	8.40%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	7.68%	7.68%	-
Categoría de Riesgo	Vencimiento al 2021				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	17,687,000	73,266,000	-
Tasa fija promedio	-	-	4.75%	4.49%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	4.39%	3.90%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	7,777,778
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	8.25%
Riesgo de cambio de moneda					
cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	52,231,167	-
Tasa fija promedio	-	-	-	7.33%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	3.16%	-

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Derivados (Continuación)

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

2022							
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	100,085,000	-	4,323,561	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	6,429,266	2,689,179	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	6,666,667	435,669	-	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	1,664,953	(1,210,954)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	52,231,167	-	17,732,163	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	18,786,962	509,180	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	<u>158,982,834</u>	<u>435,669</u>	<u>22,055,724</u>			<u>1,987,405</u>	
2021							
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	90,953,000	-	69,196	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	41,790	3,341,546	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	7,777,778	-	100,844	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	92,184	8,508	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	52,231,167	-	9,364,844	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	9,348,114	(26,510)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	<u>150,961,945</u>	<u>-</u>	<u>9,534,884</u>			<u>3,323,544</u>	

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Derivados (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	2022				Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	152,316,167	-	25,216,228	25,216,228
Préstamos	6,666,667	-	1,664,953	-	1,664,953
Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	2021				Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	143,184,167	9,389,904	-	9,389,904
Préstamos	7,777,778	-	92,184	-	92,184

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Derivados (Continuación)

Derivados y pactos de recompra (continuación)

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.

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 periodo 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

2022						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
		consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Llama de margen)	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	156,316,167	-	152,316,167	23,500,000	-	175,816,167

2021						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
		consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Llama de margen)	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	143,184,167	-	143,184,167	6,230,000	-	149,414,167

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión

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.

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.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión (Continuación)

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.

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:

	2022		
	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros			
Inversión en valores	9,932,211	9,932,211	-
Préstamos por cobrar	16,733,428	16,733,428	-
Derivados de activos	435,669	435,669	-
Pasivos financieros			
Derivados de pasivos	22,055,724	22,055,724	-
	2021		
	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros			
Préstamos por cobrar	6,827,724	6,827,724	-
Pasivos financieros			
Derivados de pasivos	9,534,884	9,534,884	-

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión (Continuación)

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:

	2022		
	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	32,982,453	-	32,982,453
Inversiones en valores	1,626,867	1,626,759	-
Préstamos por cobrar	364,404,723	-	391,263,324
Titularización de préstamos	20,162,854	-	21,500,359
Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración	3,615,283	-	3,615,283
Llamada de margen	23,500,000	-	23,500,000
Pasivos financieros			
Préstamos	168,416,140	-	171,479,291
Bonos	154,151,414	-	179,595,447
Valores comerciales negociables	18,657,693	-	18,621,170
Pasivos de titularización	20,169,064	-	21,500,359
	2021		
	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	51,598,072	-	51,598,072
Inversiones en valores	4,081,560	4,082,381	-
Préstamos por cobrar	350,493,444	-	371,736,846
Titularización de préstamos	24,117,501	-	24,685,492
Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración	6,804,418	-	6,804,418
Llamada de margen	6,230,000	-	6,230,000
Pasivos financieros			
Préstamos	149,374,504	-	156,871,532
Bonos	154,084,363	-	175,768,191
Valores comerciales negociables	20,211,988	-	20,353,915
Pasivos de titularización	24,117,501	-	24,685,492

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión (Continuación)

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) *Inversiones en valores*

Los valores razonables se determinan utilizando un modelo basado en datos de mercado observables, tales como: tasas de rendimiento (LIBOR y OIS (Overnight Index Swap)).

(b) *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.

(c) *Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración y Llamada de margen*

El valor razonable de las cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración y márgenes de garantía es el mismo que su valor contable porque son activos financieros a corto plazo y no están sujetos a flujos de caja descontados.

(d) *Préstamos por pagar*

El valor razonable de los préstamos por pagar se calcula descontando los flujos de caja comprometidos a los tipos de mercado vigentes para préstamos con vencimientos similares.

(e) *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.

Propiedad de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión se determina utilizando un modelo basado en datos observables en el mercado, incluida la tasación de la propiedad y los flujos de efectivo futuros esperados a las tasas de interés de mercado actuales para llevar el valor futuro al valor presente.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2022**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

**23. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión
(Continuación)**

Propiedad de inversión (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	Promedio entre la estimación ajustada y el último precio de venta disponible para la propiedad en una operación de mercado ordinaria.	Impacto de la crisis mundial: – Valor de mercado (US\$16M). – Valor de descuento del 20%, debido a su tamaño	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – El valor de mercado es mayor (menor) – El valor de descuento fuera inferior (superior)
Planta de energía fotovoltaica	Flujos de efectivo con descuento: el modelo de evaluación el valor actual de los flujos de efectivo netos generados por la venta de energía eléctrica al sistema reduciendo los costes de O&M y 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 del país y el coste de financiación de la Corporación.	– Inflación y desvalorización	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – La inflación afectara negativamente (positivamente) a la estabilidad del flujo de efectivo. – Las desvalorizaciones tuvieran un impacto positivo (negativo) en la estabilidad de los flujos de efectivo.

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. 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 2022, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$60,285,241 (2021: US\$50,986,307), correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades.

Además, debido a la Titularización de El Salvador, la Corporación tiene una contingencia adicional de US\$1,008,143 (2021: US\$1,205,875) relacionada con la garantía de primera pérdida otorgada a los inversionistas (Nota 25). La Corporación dispone de una carta de crédito contingente de hasta US\$5,000,000.

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.

25. Titularización de la Participación en los Préstamos

El 15 de diciembre de 2021, Ricorp Titularizadora emite el Fondo de Titularización CIFI ("Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora CIFI Cero Uno"). La Titularizadora CIFI colocó en el mercado primario la serie A, negociada a través del Sistema Electrónico de Negociación de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$25 millones a un plazo de 180 meses. Esta serie A es la primera colocación de un monto total autorizado de US\$100 millones. La titularización permite a CIFI reducir la concentración de riesgo crediticio individual y obtener financiamiento mediante la cesión, a cambio de efectivo, de participaciones de la cartera de créditos para el desarrollo de infraestructura de CIFI que sean susceptibles de generar ingresos en el futuro.

Entre otras, las características de esta titularización son las siguientes:

- Los pagos de los préstamos sub participados se cobran a través de un fideicomiso con un banco internacional, que realiza los pagos a prorrata. La Corporación no tiene obligación de pagar al Fondo de Titularización ninguna cantidad que no se reciba efectivamente de los deudores.
- Los rendimientos de las participaciones han sido cedidos a favor del Fondo de Titularización CIFI.
- En cuanto al tratamiento del deterioro, sólo se extiende una garantía de primera pérdida hasta el 5% del total de la Serie cedida mediante una carta de crédito Stand-by a favor del Fondo de Titularización. (Nota 24).

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Titularización de la Participación en los Préstamos (Continuación)

- La subsidiaria CIFI Assets Management cobrará un porcentaje por la contabilización de los préstamos que no es representativo.
- En caso de incumplimiento, la Corporación se encargará de la ejecución de las garantías. Las recuperaciones se transferirán al Fondo de Titularización.
- Las amortizaciones anticipadas podrán darse en caso de prepago anticipado de los créditos o en caso de ejecución de las garantías por falta de pagos. En el caso de la amortización anticipada, se establece que una asamblea general de titulares de valores emitidos debe tratar determinados asuntos, entre los que se encuentra la decisión sobre la redención anticipada.

El valor en libros de la Titularización de Participaciones en Préstamos incluye créditos que están sujetos a un acuerdo de titulización. En virtud de este acuerdo, la Corporación ha transferido las Participaciones en Préstamos al Fondo de Titularización a cambio de dinero en efectivo y se le impide vender o pignorar los préstamos; sin embargo, la Corporación ha conservado el riesgo de crédito. Por lo tanto, la Corporación sigue reconociendo las participaciones de los préstamos transferidos en su estado de situación financiera consolidado.

El monto recibido del Fondo de Titulización en virtud del acuerdo se presenta como pasivo de titulización. La Corporación considera que el modelo de negocio de "mantener para recolectar" sigue siendo adecuado para estos créditos, por lo que continúa midiéndolos al coste amortizado.

Los valores en libros relevantes son los siguientes:

	2022	2021
Valor en libros		
Titularización de préstamos	19,981,128	24,117,501
Intereses por cobrar	187,936	-
Provisión ECL (*)	(6,210)	-
Préstamos titularizados, neto	<u>20,162,854</u>	<u>24,117,501</u>
Pasivos de titularización	19,981,128	24,117,501
Intereses por pagar	187,936	-
Pasivos de titularización, neto	<u>20,169,064</u>	<u>24,117,501</u>

(*) El 94% de los préstamos se clasifican en la fase 1 (19 préstamos) y el 6% en la fase 2 (1 préstamo) (2021: 86% de los préstamos clasificados en la fase 1 (18 préstamos) y 14% en la fase 2 (2 préstamos)).

**Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura,
S. A. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2022**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Titularización de la Participación en los Préstamos (Continuación)

	2022	2021
Valor razonable		
Titularización de participaciones de préstamos	21,500,359	24,685,492
Pasivos de titularización	<u>21,500,359</u>	<u>24,685,492</u>
Posición neta	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2022, estos intereses se encuentran comprometidos en una cuenta fiduciaria no manejada por la Corporación:

	2022	2021
Ingreso por intereses		
Titularización de participaciones de préstamos	<u>1,787,725</u>	<u>-</u>
Gasto por intereses		
Pasivos de titularización	<u>1,787,725</u>	<u>-</u>



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----**DECLARACION NOTARIAL JURADA**-----

1. En la Ciudad de Panamá, Capital de la República a los treinta (30) días del mes de
2. agosto de dos mil veintitrés (2023), ante mí **JORGE ELIEZER GANTES SINGH**, Notario
3. Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula número ocho – quinientos nueve
4. – novecientos ochenta y cinco (8-509-985), compareció personalmente, el señor
5. **CÉSAR CAÑEDO-ARGÜELLES**, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, con
6. pasaporte estadounidense número 677250725, actuando en su condición de
7. Presidente y Gerente General de CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL
8. FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI), sociedad anónima inscrita al
9. Folio Mercantil número siete tres uno siete cuatro cuatro (731744), de la Sección
10. Mercantil del Registro Público, en adelante CIFI; y (ii) Fabio Arciniegas, varón,
11. colombiano, mayor de edad, con cédula de identidad personal panameña número N-
12. 22-562, actuando en su condición de Tesorero de CIFI, cuyos datos de inscripción se
13. expresaron anteriormente, todos vecinos de la Ciudad de Panamá, personas a quienes
14. conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo
15. número ocho – dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000),
16. modificado por el Acuerdo número diez-dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de
17. agosto de dos mil uno (2001), Acuerdo número siete – dos mil dos (7-2002) de
18. catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo número tres – dos mil cinco
19. (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), emitidos por la
20. Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron
21. que hiciese constar, como en efecto lo hago, la siguiente declaración jurada: -----
22.

23. **PRIMERO:** Declaro que he revisado los Estados Financieros Anuales de CIFI
24. correspondientes al año fiscal que finalizó el treinta y uno (31) de diciembre de dos
25. mil veintidós (2022), en adelante, los Estados Financieros. -----
26.

27. **SEGUNDO:** Declaro que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen
28. informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten
29. información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del
30. Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) modificado por la Ley
31. sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser

1. divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas
2. o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

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

7. **CUARTO:** Declaro que-----

8. 1. Somos responsables el establecimiento y mantenimiento de controles internos en
9. CIFI. -----

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

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

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

19. **QUINTO:** Declaro que hemos revelado a los auditores de CIFI y al Comité de Auditoría
20. lo siguiente: -----

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

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

28. **SEXTO:** Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios
29. significativos en los controles internos de CIFI o cualesquiera otros factores que
30. puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

1. evaluación, incluyendo la formación de acciones correctivas con respecto a
2. deficiencias o debilidades de importancia dentro de CIFI. -----

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

5. **SEPTIMO:** La presente declaración la hacemos con pleno conocimiento del Artículo 385
6. del Código Penal, el cual se refiere al delito de falso testimonio.-----

7. Leída como le fue esta Declaración notarial Jurada a los comparecientes en presencia de
8. los testigos instrumentales **ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE**, con cédula número dos-
9. ochenta y cuatro- doscientos dos (2-84-202) y **YIPSA AVILA DE BURNETT**, con cédula
10. número seis- cuarenta y siete- mil cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486), ambas
11. mayores de edad, panameñas y vecinas de esta ciudad, personas quienes conozco y son
12. hábiles para ejercer el cargo, lo encontraron conforme, le impartió su aprobación y la
13. firman para constancia con los testigos mencionados ante mí, el Notario que doy fe.
14.

15.

16. **CÉSAR CAÑEDO-ARGÜELLES**



17.

18. **FABIO ARCINIEGAS**



19.

20. **ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE**

21.

22. **YIPSA AVILA DE BURNETT**

23.

24. **Lic. Jorge E. Gantes S.**
25. **Notario Publico Primero**

26. **JORGE ELIEZER GANTES SINGH**



