

**Características de sus emisiones (Últimos prospectos emitidos)**

Características	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables
<b>Emisión aprobada</b>	US\$100,000,000.00	US\$50,000,000.00
<b>Tasas de Interés</b>	Los Bonos 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.	Los VCNs de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión hasta su vencimiento. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
<b>Plazo</b>	Indeterminado	Indeterminado
<b>Precio</b>	Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuento así como de primas o sobreprecio según lo determine el emisor.	Los VCNs serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir, al ciento por ciento (100%) de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones así como de primas o sobreprecio según lo determine el emisor.
<b>Garantía</b>	El emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos 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 125% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación que estén garantizados mediante Fideicomiso de Garantía (la "Cobertura"). Una vez transcurrido el periodo de gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos de cada serie se pagará en la forma y frecuencia que el emisor determine.	La presente emisión no cuenta con garantías
<b>Pago de Capital</b>	Para cada una de las series de Bonos de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral.	Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.
<b>Pago de Intereses</b>	Para cada una de las series de Bonos de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral.	Para cada una de las series de los VCN's de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral.
<b>Calificación Riesgo (El Salvador)</b>	A+ (Pan) FITCH AAA (slv) FITCH	F1 (pan)

**Calificación Panameña de corto plazo por FITCH RATINGS**

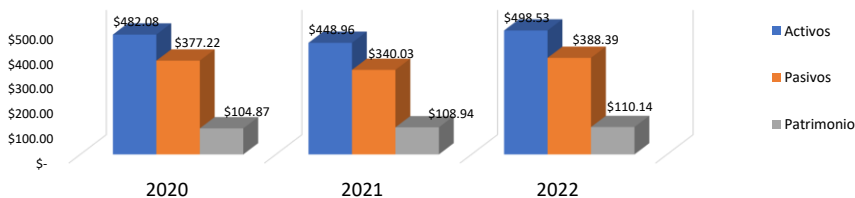


**Calificación Panameña de largo plazo por FITCH RATINGS**



**Situación Financiera**

**Situación Financiera**  
**Período 2020 -2022**  
Cifras expresadas en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de CIFI

**Emisor**

- 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, operando desde su sede en Arlington, Virginia. 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.
- 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.
- 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.
- 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 verdes
- Al cierre diciembre de 2022, la cartera neta de CIFI registró un incremento interanual de US\$ 26.2 millones (+7.3%), totalizando US\$ 383.3 millones, debido al aumento en las colocaciones de los sectores de Energía Solar US\$ 46.8 millones (+47.9%), Geotérmica US\$ 9 millones (+3.4 veces), Combustible Alternativo US\$ 28.5 millones (+90.2%) y Turismo US\$ 5.8 millones (+38.2%), estos incrementos van acorde a la estrategia de la entidad que busca impulsar proyectos sostenibles, cabe mencionar que estos tres sectores mencionados son los únicos que muestran un incremento interanual a la fecha de análisis.
- A la fecha de análisis, las disponibilidades en efectivo de CIFI representaron el 6.6% del total de activos y reflejaron un decremento de US\$ 18.6 millones (-36.1%); por su parte, las inversiones representan un 2.3% del total de activos, las cuales aumentaron en US\$ 7.4 millones en comparación a diciembre 2021, debido al incremento en las inversiones para la venta (+1.8 veces).
- Al cierre de diciembre 2022, los ingresos financieros presentaron un aumento interanual de US\$ 6.2 millones (+22.8%) producto del aumento de ingresos por intereses de préstamos (+23.8%) debido al incremento de la cartera de créditos en los sectores de energía solar (+47.9%) y el sector geotérmico (+3.4 veces), siendo la principal fuente de ganancias en la entidad, seguido de una disminución significativa en los intereses de efectivo y equivalentes por US\$ 177.8 miles (-41.2%), debido a la disminución en las disponibilidades.
- La utilidad neta de CIFI, para la fecha de análisis, fue de US\$ 7.1 millones, disminuyendo (-25.9%) respecto al mismo período del año anterior (diciembre 2021: US\$ 9.6 millones), debido principalmente al aumento de sus gastos financieros (+37.6%) teniendo su mayor aumento en los ingresos financieros por el incremento de la otorgación de créditos. Por su parte, los activos de la entidad aumentaron en US\$ 25.4 millones considerablemente mayor a la utilidad del período, donde como consecuencia el indicador de ROA se situó en 1.44%, menor al presentado en diciembre de 2021 (2.05%).

### Cifras Financieras

Balance de Situación		2020	2021	2022
Activos	Efectivo y equivalente de efectivo	53.25	51.60	32.98
	Prestamos por cobrar, neto	391.23	357.32	381.14
	Inversiones en valores, neto	4.46	4.08	11.56
	Otros activos	34.61	60.09	72.85
	<b>Total de Activos</b>	<b>483.55</b>	<b>473.09</b>	<b>498.53</b>
Pasivos	Préstamos por pagar, neto	159.91	149.37	168.42
	Interes acumulados por pagar	1.19	1.28	2.18
	Otros pasivos	216.11	213.49	217.80
	<b>Total de pasivos</b>	<b>377.22</b>	<b>364.14</b>	<b>388.39</b>
Patrimonio	Capital en acciones	54.00	54.00	54.00
	Capital adicional pagado	0.09	0.09	0.09
	Utilidades retenidas	54.46	58.52	59.86
<b>Total de patrimonio</b>	<b>104.87</b>	<b>108.94</b>	<b>110.14</b>	
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>482.08</b>	<b>473.08</b>	<b>498.53</b>
Estado de Resultados		2020	2021	2022
Ingresos		27.79	27.79	33.89
Gasto financieros		16.26	16.08	22.12
Otros ingresos		13.51	8.56	7.80
Gastos generales y administrativos		9.97	7.99	8.37
Ganancia en operaciones		25.04	22.77	19.57
Utilidad antes de impuesto		9.28	9.11	7.60
Impuesto sobre la renta		0.09	0.08	0.43
<b>Utilidad neta</b>		<b>9.36</b>	<b>9.69</b>	<b>7.05</b>

### Principales Indicadores

	2020	2021	2022
Deuda Patrimonio	3.60	3.34	3.53
Apalancamiento	0.78	0.77	0.78
Margen Operativo	90.09%	81.94%	57.73%
Margen Neto	33.69%	34.85%	20.79%
ROA	1.94%	2.05%	1.41%
ROE	8.93%	8.89%	6.40%

Deuda Patrimonio: Pasivo/Patrimonio

Apalancamiento: Pasivo/Activo

Cobertura de reservas: Provisión por incobrabilidad / Préstamos vencidos

Cartera en riesgo: Préstamos en mora mayor a 30 días/Préstamos brutos

Índice de vencimiento: Préstamos vencidos / Préstamos brutos

Margen Operativo: Utilidad Operativa/Ingresos

Margen Neto: Utilidad Neta/Ingresos

ROA: Utilidad Neta/Activos

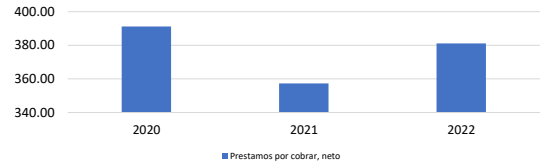
ROE: Utilidad Neta/Patrimonio

Fecha de elaboración: Marzo 2023

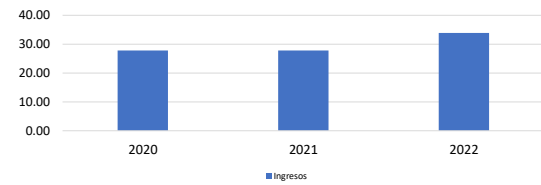
Elaborado por: Carlos Daboub

Revisado por: Gerardo Martínez

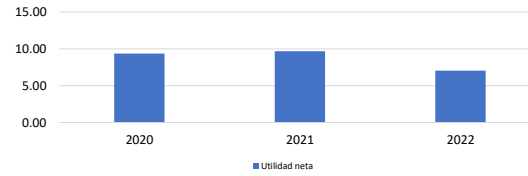
Ingresos  
Período 2020- sept 2022  
Cifras expresadas en millones de dólares



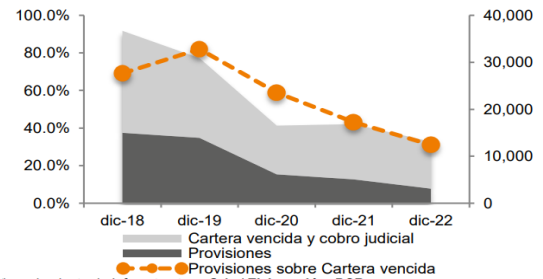
Ingresos  
Período 2020- sept 2022  
Cifras expresadas en millones de dólares



Utilidad neta  
Período 2020- sept 2022  
Cifras expresadas en millones de dólares



### COBERTURA DE PROVISIONES SOBRE CARTERA VENCIDA



NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

INFORMACION ADICIONAL REFERENTE A NEGOCIACIONES DE MERCADO DE VALORES EXTRANJEROS: a) El inversionista es responsable de informarse previamente de los valores de que se trata y de sus circunstancias, antes de tomar cualquier decisión de inversión. b) Los valores no están sujetos a las leyes locales. d) La información de los valores puede encontrarse en un idioma distinto al castellano. e) Ante litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del emisor extranjero u otros eventos similares, deberá recurrir al respectivo emisor extranjero o ante las autoridades del país de origen de donde provienen dichos valores, para resolver sobre los mismos. f) Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. es una casa de corredores de bolsa autorizada por la Superintendencia a negociar estos valores, que como tal se le exige transmitir al inversionista la misma información a que tienen acceso otros inversionistas y a realizar estas operaciones con operadores extranjeros autorizados para operar en los mercados donde el inversionista decida realizar las inversiones.