

**Características de sus emisiones (Ultimos 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").	La presente emisión no cuenta con garantías
<b>Pago de Capital</b>	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.	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**



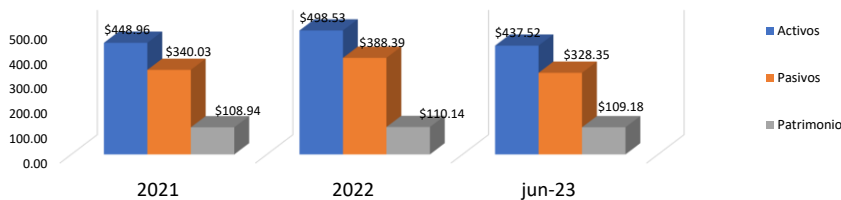
**Calificación Panameña de largo plazo por FITCH RATINGS**



**VISITA SU ULTIMA CALIFICACIÓN DE RIESGO**

**Situación Financiera**

**Situación Financiera**  
**Periodo 2021 - Jun 2023**  
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
- Para el trimestre al 30 de junio de 2023, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$498,531,030 al 31 de diciembre de 2022 a US\$437,524,102 al 30 de junio de 2023 debido principalmente a la disminución de US\$33,580,098 en su cartera de préstamos principalmente por prepagos de clientes, adicional a la disminución por venta de propiedad de inversión por \$5,924,464 y la reducción en el margin call por \$9,210,000. Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose en US\$14,171,456 al 30 de junio de 2023, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2022 era por US\$32,982,453, lo que le representó una disminución del 57.03% debido principalmente al incremento de las inversiones por estrategia de manejo de la liquidez.
- Los ingresos del Emisor aumentaron a US\$19,965,357 al del 30 de junio de 2023 de US\$14,353,577 al 30 de junio de 2022, este aumento es causado principalmente por el incremento en los ingresos por intereses de préstamos al cierre del periodo, existe un ingreso por los intereses ganados sobre los préstamos titularizados por US\$678,285 sin embargo, esto no tiene efecto en nuestro balance ya que el mismo se refleja como pagado en la sección de gastos de intereses teniendo esto un efecto cero o nulo en el resultado de la operación. Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$15,647,641 para el periodo terminado al 30 de junio de 2023 comparado con US\$9,239,979 para el periodo terminado al 30 de junio de 2022, esto principalmente por el incremento de tasas en los pasivos. Para el periodo terminado al 30 de junio de 2023, el Emisor presenta una ganancia por US\$1,800,319 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 30 de junio de 2022 por US\$683,108.
- El Emisor busca posicionarse como líder en la región para financiar, asesorar y estructurar proyectos de infraestructura privados de mediana escala en América Latina y el Caribe, con una propuesta de valor enfocada en el cumplimiento de gobierno corporativo y estándares medio ambientales y sociales, al haber adoptado los Principios de Ecuador y seguir las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC).

### Cifras Financieras

Balance de Situación		2021	2022	jun-23
Activos	Efectivo y equivalente de efectivo	51.60	32.98	14.17
	Prestamos por cobrar, neto	357.32	381.14	359.22
	Inversiones en valores, neto	4.08	11.56	28.44
	Otros activos	60.09	72.85	35.70
	<b>Total de Activos</b>	<b>473.09</b>	<b>498.53</b>	<b>437.52</b>
Pasivos	Préstamos por pagar, neto	149.37	168.42	139.04
	Interes acumulados por pagar	1.28	2.18	2.01
	Otros pasivos	213.49	217.80	187.30
	<b>Total de pasivos</b>	<b>364.14</b>	<b>388.39</b>	<b>328.35</b>
Patrimonio	Capital en acciones	54.00	54.00	54.00
	Capital adicional pagado	0.09	0.09	0.09
	Utilidades retenidas	58.52	59.86	58.78
	<b>Total de patrimonio</b>	<b>108.94</b>	<b>110.14</b>	<b>109.18</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>473.08</b>	<b>498.53</b>	<b>437.52</b>
Estado de Resultados		2021	2022	jun-23
Ingresos		27.79	33.89	19.97
Gasto financieros		16.08	22.12	15.65
Otros ingresos		8.56	7.80	8.49
Gastos generales y administrativos		7.99	8.37	7.70
Ganancia en operaciones		22.77	19.57	12.81
Utilidad antes de impuesto		9.11	7.60	1.87
Impuesto sobre la renta		0.08	0.43	0.07
<b>Utilidad neta</b>		<b>9.69</b>	<b>7.05</b>	<b>1.92</b>

### Principales Indicadores

	2020	2021	jun-23
Deuda Patrimonio	3.34	3.53	3.01
Apalancamiento	0.77	0.78	0.75
Margen Operativo	81.94%	57.73%	64.16%
Margen Neto	34.85%	20.79%	9.60%
ROA	2.05%	1.41%	0.44%
ROE	8.89%	6.40%	1.76%

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

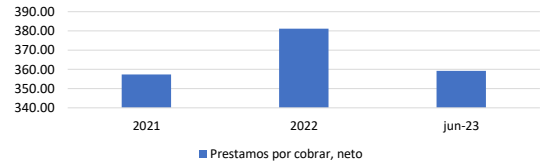
ROE: Utilidad Neta/Patrimonio

Fecha de elaboración: Junio 2023

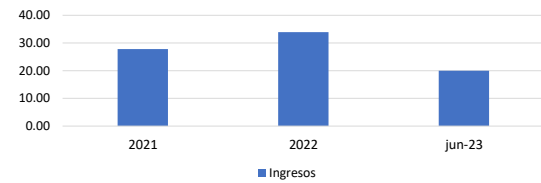
Elaborado por: Carlos Daboub

Revisado por: Gerardo Martínez

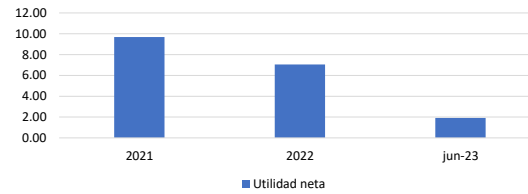
Ingresos  
Período 2021- Jun 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



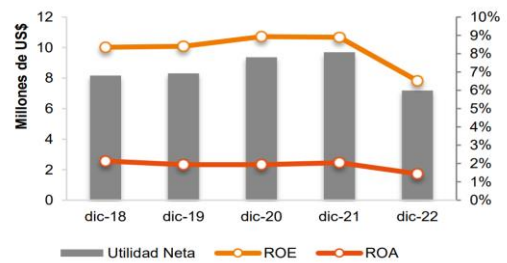
Ingresos  
Período 2021- Jun 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



Utilidad neta  
Período 2021- Jun 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



### INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

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.