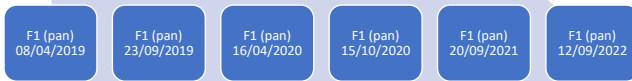


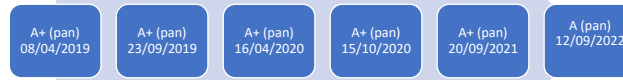
## Características de sus emisiones (Últimos prospectos emitidos)

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

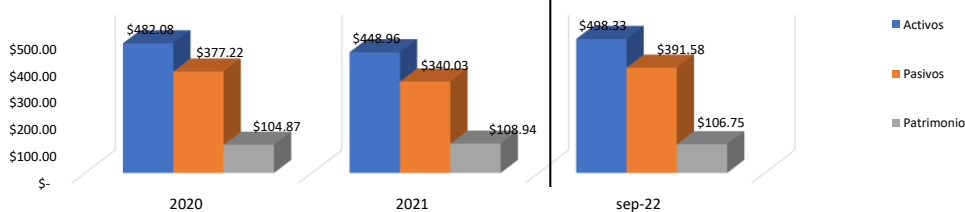


### Calificación Panameña de largo plazo por FITCH RATINGS



### Situación Financiera

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



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de CIFI

### Emisor

- 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.
- 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.
- 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.

### Análisis de resultados financieros y operativos

- Para el trimestre al 30 de septiembre de 2022, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US\$473,079,135 al 31 de diciembre de 2021 a US\$498,328,068 al 30 de septiembre de 2022 debido principalmente al aumento de US\$23,848,389 en su cartera de préstamos.
- El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$381,169,557 al 30 de septiembre de 2022 que representa el 76.49% del total de activos a dicha fecha.
- Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose en US\$38,858,665 al 30 de septiembre de 2022, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2021 era por US\$51,598,072; lo que le representó una disminución del 24.69% debido al giro ordinario del negocio.
- El total de pasivos, al 30 de septiembre de 2022 era de US\$391,579,721 que financió el 78.58% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$106,748,347 financió el 21.42% de los activos del Emisor.
- El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable a 3.22 veces al 30 de septiembre de 2022 a 2.97 veces al 31 de diciembre de 2021. Igualmente, para el período los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$340,529,616 al 30 de septiembre de 2022 comparado con US\$326,075,403 al 31 de diciembre de 2021.
- Los ingresos del Emisor aumentaron a US\$23,434,318 al del 30 de septiembre de 2022 de US\$20,851,748 al 30 de septiembre de 2021, este aumento es causado principalmente por el incremento en los ingresos por intereses de préstamos al cierre del período, existe un ingreso por los intereses ganados sobre los préstamos titularizados por US\$1,225,374 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.
- Para el período al 30 de septiembre de 2022, el Emisor presenta una ganancia por US\$3,917,870 comparado a las ganancias reflejadas para el período al 30 de septiembre de 2021 por US\$2,218,366.
- 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 del Ecuador y seguir las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC).

### Cifras Financieras

	2020	2021	sep-22
<b>Balance de Situación</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	53.25	51.60	38.86
Préstamos por cobrar, neto	391.23	357.32	381.17
Inversiones en valores, neto	4.46	4.08	11.40
Otros activos	34.61	60.09	66.90
<b>Total de Activos</b>	<b>483.55</b>	<b>473.09</b>	<b>498.33</b>
<b>Pasivos</b>			
Préstamos por pagar, neto	159.91	149.37	156.37
Interes acumulados por pagar	1.19	1.28	2.31
Otros pasivos	216.11	213.49	232.91
<b>Total de pasivos</b>	<b>377.22</b>	<b>364.14</b>	<b>391.58</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	54.00	54.00	54.00
Capital adicional pagado	0.09	0.09	0.09
Utilidades retenidas	54.46	58.52	56.34
<b>Total de patrimonio</b>	<b>104.87</b>	<b>108.94</b>	<b>106.75</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>482.08</b>	<b>473.08</b>	<b>498.33</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
	2020	2021	sep-22
Ingresos	27.79	27.79	9.08
Gasto financieros	16.26	16.08	6.02
Otros ingresos	13.51	8.56	3.43
Gastos generales y administrativos	9.97	8.24	2.69
Ganancia en operaciones	25.04	22.77	3.06
Utilidad antes de impuesto	0.93	0.57	3.23
Impuesto sobre la renta	0.09	0.08	0.00
<b>Utilidad neta</b>	<b>9.36</b>	<b>9.69</b>	<b>3.23</b>

### Principales Indicadores

	2020	2021	sep-22
<b>Deuda Patrimonio</b>	3.60	3.34	3.67
<b>Apalancamiento</b>	0.78	0.77	0.79
<b>Margen Operativo</b>	90.09%	81.94%	33.71%
<b>Margen Neto</b>	33.69%	34.85%	35.62%
<b>ROA</b>	1.94%	2.05%	0.65%
<b>ROE</b>	8.93%	8.89%	3.03%

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

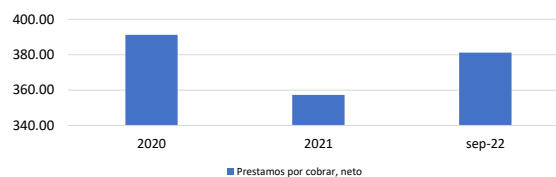
ROE: Utilidad Neta/Patrimonio

Fecha de elaboración: Diciembre 2022

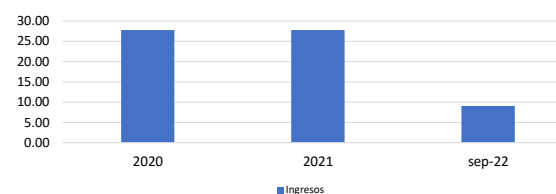
Elaborado por: Carlos Daboub

Revisado por: Gerardo Martínez

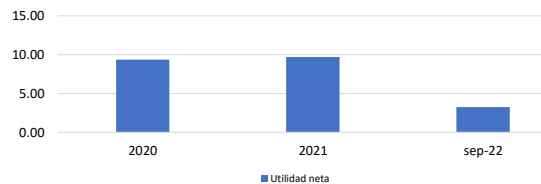
Ingresos  
Período 2020- sept 2022  
Cifras expresadas en millones de dólares



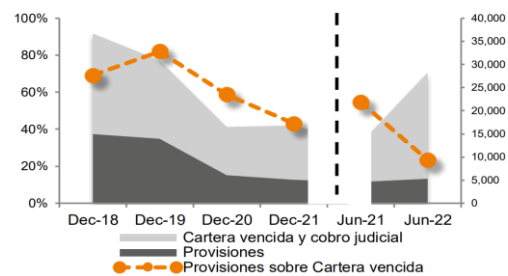
Ingresos  
Período 2020- sept 2022  
Cifras expresadas en millones de dólares



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.