

Características de sus emisiones (Ultimos prospectos emitidos)

Características	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables
Emisión aprobada	US\$100,000,000.00	US\$50,000,000.00
Tasas de Interés	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.
Plazo	Indeterminado	Indeterminado
Precio	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.
Garantía	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
Pago de Capital	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.
Pago de Intereses	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.
Calificación Riesgo (El Salvador)	A+ (Pan) FITCH AAA (slv) FITCH	F1 (pan)

Calificación Panameña de corto plazo por FITCH RATINGS



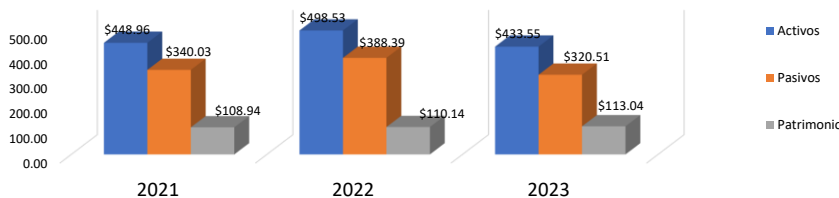
Calificación Panameña de largo plazo por FITCH RATINGS



VISITA SU ULTIMA CALIFICACIÓN DE RIESGO

Situación Financiera

Situación Financiera
Período 2021 - 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), fundada en 2001 en Costa Rica y trasladada a Panamá en 2011, se destaca como una empresa líder en el financiamiento de proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. Su enfoque principal radica en el segmento corporativo, donde ofrece préstamos destinados a respaldar el desarrollo de una amplia gama de proyectos de infraestructura.
- La empresa se compromete con el desarrollo sostenible, no solo cumpliendo con la legislación nacional de los países en los que opera, sino también adhiriéndose a estándares internacionales de alto desempeño ambiental, social y laboral. Como signataria de los Principios de Ecuador (2007) y aplicando las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional, CIFI asegura que cada inversión sea ambiental, social y laboralmente responsable. Además, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental y Social que establece protocolos claros y sistemáticos para todas sus inversiones, contribuyendo así al desarrollo sostenible de la región.
- La misión de CIFI es financiar proyectos de infraestructura y servicios relacionados en América Latina y el Caribe, con un enfoque especial en proyectos de tamaño pequeño y mediano. Su modelo de negocio se basa en un riguroso diagnóstico y manejo del riesgo de crédito, así como en un estrecho seguimiento de la calidad de sus activos. Además de otorgar préstamos, CIFI ofrece servicios de consultoría y estructuración para proyectos.
- La cartera de préstamos de CIFI comprende una variedad de proyectos de infraestructura en varios países de la región. La empresa también actúa como estructuradora de proyectos para medianas empresas, con un límite de hasta US\$ 150 millones para proyectos en general y US\$ 200 millones para proyectos verdes.
- En el último trimestre de 2023, CIFI experimentó una disminución en el total de sus activos, principalmente debido a prepagos de clientes, ventas de propiedad de inversión y cancelación de titularización. Sin embargo, su principal activo sigue siendo la cartera de préstamos por cobrar, que representa más del 83% de sus activos totales.
- Los recursos líquidos de la empresa también disminuyeron, principalmente debido al incremento de las inversiones por estrategia de manejo de la liquidez. No obstante, la estrategia del Emisor es mantener liquidez fuera de balance a través de líneas comprometidas para mantener la liquidez adecuada y añadir flexibilidad financiera a la tesorería.
- El total de pasivos al 31 de diciembre de 2023 financió aproximadamente el 74% de los activos de CIFI, mientras que el patrimonio financió el 26%. El nivel de apalancamiento se mantuvo estable en comparación con el año anterior, con una relación de 2.73 veces.
- Los ingresos de CIFI aumentaron en el último período, principalmente debido al incremento en los ingresos por intereses de préstamos. Sin embargo, los gastos también aumentaron, principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones y los gastos generales y administrativos.
- En resumen, a pesar de los desafíos financieros y operativos, CIFI se mantiene firme en su compromiso de impulsar el desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe, ofreciendo soluciones financieras y servicios especializados para proyectos de infraestructura en la región.

Cifras Financieras

Balance de Situación		2021	2022	2023
Activos	Efectivo y equivalente de efectivo	51.60	32.98	19.18
	Prestamos por cobrar, neto	357.32	381.14	360.87
	Inversiones en valores, neto	4.08	11.56	26.20
	Otros activos	60.09	72.85	27.30
Total de Activos		473.09	498.53	433.55
Pasivos	Préstamos por pagar, neto	149.37	168.42	150.78
	Interes acumulados por pagar	1.28	2.18	1.76
	Otros pasivos	213.49	217.80	167.97
	Total de pasivos	364.14	388.39	320.51
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	62.63
	Total de patrimonio	108.94	110.14	113.04
Total de pasivos y patrimonio		473.08	498.53	433.55
Estado de Resultados		2021	2022	Jul-05
Ingresos		27.79	33.89	40.65
Gasto financieros		16.08	22.12	31.38
Otros ingresos		8.56	7.80	15.91
Gastos generales y administrativos		7.99	8.37	13.26
Ganancia en operaciones		22.77	19.57	28.77
Utilidad antes de impuesto		9.11	7.60	10.98
Impuesto sobre la renta		0.08	0.43	1.02
Utilidad neta		9.69	7.05	10.09

Principales Indicadores

	2020	2021	Jul-05
Deuda Patrimonio	3.34	3.53	2.84
Apalancamiento	0.77	0.78	0.74
Margen Operativo	81.94%	57.73%	70.78%
Margen Neto	34.85%	20.79%	24.82%
ROA	2.05%	1.41%	2.33%
ROE	8.89%	6.40%	8.93%

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

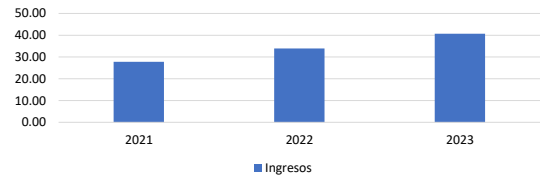
Elaborado por: Carlos Daboub

Revisado por: Gerardo Martínez

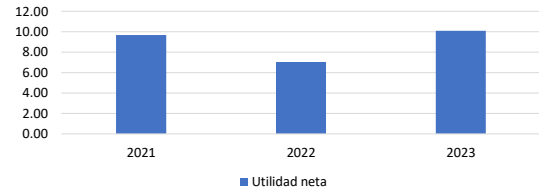
Prestamos Por Cobrar
Período 2021- 2023
Cifras expresadas en millones de dólares



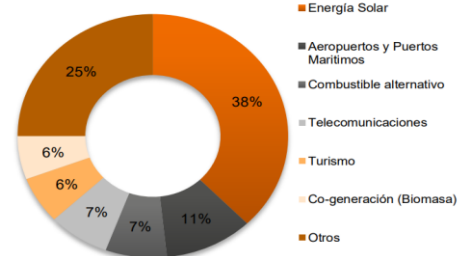
Ingresos
Período 2021- 2023
Cifras expresadas en millones de dólares



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



CARTERA CREDITICIA POR SECTOR ECONOMICO- JUN23



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura; 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.