

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

**Formulario IN-T**  
**Informe de Actualización Trimestral**

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2022

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 691-17 de 20 de diciembre de 2017 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos Rotativos, por un monto de hasta Cien Millones de dólares (US\$100,000,000.00).

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 337-19 de 20 de agosto de 2019 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Verdes Corporativos, por un monto de hasta Doscientos Millones de dólares (US\$200,000,000.00).

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 690-17 de 20 de diciembre de 2017 se autorizó la Emisión Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos, por un monto de hasta Cincuenta Millones de dólares (US\$50,000,000.00) según las siguientes condiciones:

-----

**VALORES QUE HA REGISTRADO:** **Valores Comerciales Negociables Rotativos**

<b>SERIE(S)</b>	<b>FECHA INICIAL DE OFERTA</b>	<b>MONTO EMITIDO</b>	<b>MONTO COLOCADO</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>
<b>AS</b>	23/04/2021	3,000,000	3,000,000	18/04/2022
<b>AT</b>	1/10/2021	1,400,000	1,400,000	26/09/2022
<b>AU</b>	18/10/2021	1,000,000	1,000,000	13/10/2022
<b>AV</b>	22/10/2021	1,000,000	1,000,000	17/10/2022
<b>AW</b>	15/11/2021	1,000,000	1,000,000	13/11/2022
<b>AX</b>	30/11/2021	2,500,000	2,500,000	30/11/2022
<b>AY</b>	26/11/2021	1,000,000	1,000,000	26/11/2022
<b>AZ</b>	7/12/2021	1,000,000	1,000,000	02/12/2022
<b>BA</b>	4/2/2022	2,500,000	2,500,000	30/01/2023
<b>BB</b>	11/2/2022	4,175,000	4,175,000	06/02/2023
<b>BC</b>	23/02/2022	1,000,000	1,000,000	18/02/2023
<b>BD</b>	3/3/2022	3,175,000	3,175,000	28/11/2022
<b>BE</b>	3/3/2022	1,050,000	1,050,000	26/02/2023

**Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.**

-----

VALORES QUE HA REGISTRADO:

**Bonos Corporativos Rotativos**

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
B	09/02/2018	5,000,000	5,000,000	09/02/2023
D	24/04/2018	6,000,000	1,500,000	24/04/2023
K	19/09/2018	1,500,000	1,500,000	19/09/2023
L	31/10/2018	566,000	566,000	31/10/2023
M	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2023
N	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2024
O	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2025
P	05/02/2021	3,000,000	3,000,000	05/02/2026
Q	09/02/2021	1,500,000	1,495,000	09/02/2023
R	09/02/2021	5,500,000	5,500,000	09/02/2024
S	24/02/2021	1,000,000	1,000,000	24/02/2023
T	24/02/2021	2,000,000	2,000,000	24/02/2024
U	31/03/2021	500,000	500,000	31/03/2024
V	28/04/2021	1,000,000	1,000,000	28/04/2024
W	19/06/2021	2,000,000	2,000,000	19/06/2023
X	19/06/2021	5,000,000	5,000,000	19/06/2024
Y	04/07/2021	2,300,000	2,300,000	04/07/2024
Z	21/09/2021	3,000,000	2,755,000	21/09/2024
AA	01/10/2021	2,400,000	2,400,000	01/10/2023
AB	01/10/2021	6,750,000	6,750,000	01/10/2024
AC	22/10/2021	7,000,000	7,000,000	22/10/2025
AD	22/11/2021	1,140,000	1,140,000	22/11/2025
AE	26/11/2021	2,000,000	2,000,000	26/11/2023
AF	22/12/2021	1,500,000	1,500,000	22/12/2023
AG	10/01/2022	2,000,000	2,000,000	10/01/2024
AH	23/02/2022	2,000,000	2,000,000	23/08/2023

VALORES QUE HA REGISTRADO:

**Bonos Verdes Corporativos**

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	30/09/2019	15,000,000	14,997,000	30/09/2022
B	30/09/2019	12,000,000	12,000,000	30/09/2024
C	27/11/2019	1,000,000	995,000	27/11/2024
D	18/12/2019	7,000,000	7,000,000	18/12/2024
E	26/12/2019	7,000,000	7,000,000	26/12/2024
F	28/02/2020	1,000,000	500,000	28/02/2023
G	26/08/2020	1,000,000	1,000,000	26/08/2023
I	06/10/2020	4,000,000	4,000,000	06/10/2022
J	28/10/2020	2,000,000	2,000,000	28/10/2023
K	18/12/2020	1,000,000	1,000,000	17/06/2022

Moneda de curso legal de los Estados Unidos  
de América.-----  
NUMEROS DE TELEFONO  
Y FAX DEL EMISOR:

(507) 3208000 / (507) 3208030

DIRECCION DEL EMISOR:

**MMG Tower, Ave. Paseo del Mar, Piso 13  
Urbanización Costa del Este, Apartado Postal  
0833-00272, Panamá, República de Panamá**

PERSONA DE CONTACTO:

**Cesar Cañedo-Argüelles**

CORREO DEL EMISOR:

[finanzas@cifi.com](mailto:finanzas@cifi.com)

**I PARTE****I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS****A. Liquidez**

Para el trimestre al 31 de marzo 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\$481,957,289 al 31 de marzo de 2022 debido principalmente al aumento de US\$22,312,883 en su cartera de préstamos.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US \$379,634,051 al 31 de marzo de 2022 que representa el 78.77% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose en US\$37,273,823 al 31 de marzo 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 27.76%.

La estrategia del Emisor es mantener liquidez fuera de balance a través de líneas comprometidas, disponibles para mantener la liquidez apropiada, añadir flexibilidad financiera a la tesorería y evitar un coste mayor de los fondos. Cabe destacar que el Emisor sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias; y cuenta con un plan de contingencia minimizando el riesgo en materia de liquidez.

El análisis de la estructura de plazos por vencimientos de activos y pasivos del Emisor 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 activos y pasivos.

**B. Recursos de Capital**

El total de pasivos, al 31 de marzo de 2022 era de US\$372,165,136 que financió el 77.22% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$109,792,153 financió el 22.78% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 3.04 veces al 31 de marzo de 2022 a 2.97 veces al 31 de diciembre de 2021. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$377,873,996 al 31 de marzo de 2022 comparado con US\$326,075,403 al 31 de diciembre de 2021.

El patrimonio por US\$109,792,153 al 31 de marzo de 2022 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 54.08%, mientras que el capital pagado representa el 45.92%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 31 de marzo de 2022 es de 14.59% comparable con 14.70% al 31 de diciembre de 2021, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

**C. Resultados de las Operaciones**

Los ingresos del Emisor disminuyeron a US\$6,560,839 al del 31 de marzo de 2022 de US\$7,167,722 al 31 de marzo de 2021, esta disminución es causada principalmente por los intereses ganados sobre préstamos por US\$492,435 debido a cancelaciones y prepagos de préstamos de la cartera.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$3,910,402 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2022 comparado con US\$4,014,250 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2021. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2022 fueron por un total de US\$2,437,261 comparables con US\$2,404,708 al corte del 31 de marzo de 2021.

Para el periodo al 31 de marzo de 2022, el Emisor presenta una ganancia por US\$860,678 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 31 de marzo de 2021 por US\$1,916,094.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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).

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 suministrar servicios de administración de activos para inversionistas institucionales.

En el año 2021 el Emisor, a través de su subsidiaria CIFI Asset Management, Ltd. ha constituido CIFI AM Brazil Ltda, nueva subsidiaria en Brasil, con el objeto de ofrecer servicios de administración de activos de inversionistas institucionales en dicho país.

Como parte del plan estratégico del año 2022, el Emisor, a través de su subsidiaria CIFI Asset Management, Ltd., está preparando la creación de un nuevo Fondo de Deuda para proyectos de infraestructura sostenible con el objeto de financiar proyectos en los sectores de energía renovable e infraestructura social.

#### **Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19**

##### **Riesgo de Crédito**

En abril de 2020, debido a la pandemia COVID-19, el Emisor realizó un análisis completo de todos sus clientes, incluyendo cada país e industria en la que mantiene exposición. Esto permitió al Emisor identificar clientes con mayores niveles de riesgo según el país, la industria y situación financiera. El análisis se basó en:

- Efectos en país y sector.
- Estado de las garantías, incluida la cuenta de reserva del servicio de la deuda.
- Revisión de estados financieros y cumplimiento de covenants.

- Identificar debilidades en el negocio del cliente.
- Actualizaciones frecuentes de los clientes

Con base en el análisis anterior, el Emisor presentó un informe detallado a los Comités de Crédito y Riesgos y para aquellos clientes con mayor riesgo crediticio, la Unidad de Riesgos aumentó su seguimiento crediticio.

Desde el inicio del evento COVID-19, cualquier nueva aprobación por parte del Comité de Crédito no puede ser ejecutada sin el consentimiento formal de la Tesorería, a fin de garantizar que el Emisor cuenta con los recursos para cumplir con esta nueva obligación financiera.

Luego de un análisis final presentado por el Emisor al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva en septiembre de 2021, el Emisor ha normalizado su ciclo crediticio.

### ***Riesgo de Liquidez***

Tras la pandemia de COVID-19 y su posible impacto en la disponibilidad de fondos, el Emisor activó su Plan de Contingencia de Liquidez (PCL), este PCL estaba preparado para su activación en determinadas condiciones de mercado: cuando existe la posibilidad de que se suspenda la financiación comprometida, cuando el acceso a nueva financiación puede ser limitado, cuando la calidad de los activos puede deteriorarse, entre otras.

Cuando se activó el PCL, el Emisor utilizó sus líneas comprometidas extendiendo su liquidez de seis meses a un año para cubrir los pagos de deuda, desembolsos de préstamos comprometidos y gastos operativos.

Otros elementos adicionales incluidos en el PCL son (1) mantener un GAP de pasivo activo acumulado positivo de 1 a 365 días (en lugar de 1 a 180 días) y (2) usar una proyección de flujo de efectivo que incluye transacciones que aún no están comprometidas pero que hay una probabilidad alta de cierre.

Luego de la ejecución del PCL, el Emisor logró un aumento significativo en su posición de efectivo y continúa manteniendo un sólido nivel de liquidez, superando los requerimientos normales de efectivo durante las condiciones normales del mercado.

A partir del año 2021, el Emisor retoma su Política de Liquidez normal, proyectando su liquidez por los próximos seis meses, sujeto a una mayor diversificación y acceso a las fuentes de financiación.

La capacidad del Emisor para mantener estos sólidos niveles de liquidez, incluso en el contexto actual, es atribuible a fuentes de financiamiento históricamente diversificadas que incluyen: instituciones financieras multilaterales y de desarrollo, mercados de capital regionales y el apoyo continuo de los accionistas.

Además, el Emisor continúa aplicando políticas conservadoras para nuevos préstamos con respecto a las cuentas de reserva de capital e intereses, las garantías de respaldo de los clientes y el desembolso de nuevas transacciones de manera selectiva. La prioridad es una gestión prudente del riesgo, niveles adecuados de riesgo / rendimiento y la obtención de la liquidez necesaria para respaldar nuevas transacciones de cartera de préstamos.

### ***Riesgo de Operación***

El Emisor ha implementado exitosamente su Plan de Continuidad de Negocios, implicando entre otras cosas, que el 100% de su personal trabaja de forma remota (Teletrabajo).

Esto ha incrementado la frecuencia de riesgos asociados a la Ciberseguridad, entre ellos:

- Aumento de los intentos de ataque por correo electrónico.
- Aumento de los intentos de ataque debido al uso generalizado de la conexión remota.

Para contrarrestar estos riesgos, el Emisor ha reforzado sus controles de la siguiente manera:

- Se amplió el seguimiento de los principales vectores de ataque: correo electrónico y dispositivos de usuario final.
- Se ha intensificado la frecuencia de los análisis de vulnerabilidades.

**E. Hechos de Importancia.**

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 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-Arguelles	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

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 Negociable

## II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Interino Adjunto)

## III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

El Emisor no cuenta con personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

## IV PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

El Emisor no cuenta con valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

## V PARTE DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (web sites) del Emisor ([www.cifi.com](http://www.cifi.com)), de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)) y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)) posterior a 60 días calendario luego del cierre trimestral.



---

**César Cañedo-Argüelles**  
Representante Legal



## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

Junta Directiva

CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS en adelante "la Corporación", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2022, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros interinos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros interinos que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad del Contador Público**

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros interinos con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros interinos están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de marzo de 2022, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



**Eric Martez**

**Gerente de Contabilidad**

**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.**

**CPA 0361-2013**

30 de mayo de 2022

Panamá, República de Panamá



# **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiaria**

**Informe y Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

**(No Auditado)**

**Revisado por: Eric Martez  
CPA No. 0361-203  
Preparado por: Karelis Rodriguez  
CPA No.0241-2020**



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

**Índice para los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

---

	<b>Page</b>
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	3
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 – 81

*“Esta versión de nuestros estados financieros consolidados es una traducción del original, que fue preparado en inglés. En todos los asuntos de interpretación de información, puntos de vista u opiniones, la versión en el idioma original de nuestros estados financieros consolidados tiene prioridad sobre esta traducción”.*



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

**Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera**

**31 de Marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	31 de Marzo 2022 (No Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	37,273,823	51,598,072
Inversiones en valores a costo amortizado	6	5,706,131	4,081,560
Préstamos por cobrar a costo amortizado, neto	6	379,634,051	357,321,168
Titularización de participaciones en préstamos	6, 21	23,941,084	24,117,501
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	1,408,500	1,482,646
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	2,741,542	6,381,439
Derivados activos mantenidos para administración de riesgo	6, 18	195,399	-
Propiedad de inversión	10	15,756,299	15,756,299
Llamada de margen	6	9,420,000	6,230,000
Otros activos	11	5,880,460	6,110,450
Total de activos		<u>481,957,289</u>	<u>473,079,135</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
A costo amortizado:			
Préstamos	6, 8, 12	152,567,207	149,374,504
Bonos	6, 8, 13	157,591,826	154,084,363
Valores comerciales negociables	6, 8, 14	23,732,780	20,211,988
Intereses acumulados por pagar		1,479,345	1,275,647
Pasivos de titularización	6, 21	23,941,084	24,117,501
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	18	9,860,658	9,534,884
Pasivo por arrendamiento		782,649	830,306
Otros pasivos		2,209,587	4,713,635
Total de pasivos	15	<u>372,165,136</u>	<u>364,142,828</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	16	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	16	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		59,380,770	58,524,924
Total de patrimonio		<u>109,792,153</u>	<u>108,936,307</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>481,957,289</u>	<u>473,079,135</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>			
Préstamos pendientes por desembolsar	20	<u>38,585,075</u>	<u>50,986,307</u>
Líneas de crédito no utilizadas	6, 12	<u>7,500,000</u>	<u>27,100,000</u>
Valor nominal de los derivados	18	<u>150,684,167</u>	<u>150,961,945</u>
Carta de crédito stand by		<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>



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

**Estado Consolidado Intermedio de Utilidades Integrales**

**Por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Nota	31 de Marzo 2022 (No Auditado)	31 de Marzo 2021 (No Auditado)
<b>Ingreso por intereses:</b>			
Depósitos en bancos		30,773	127,046
Inversiones en valores		33,032	51,207
Préstamos por cobrar		6,497,034	6,989,469
Total de ingreso por intereses		6,560,839	7,167,722
<b>Gasto por intereses:</b>			
Préstamos por pagar		(1,856,076)	(1,826,706)
Títulos de deuda		(2,042,391)	(2,166,800)
Pasivo por arrendamiento		(11,935)	(20,744)
Total de gasto por intereses		(3,910,402)	(4,014,250)
Ingreso neto por intereses		2,650,437	3,153,472
<b>Otros ingresos:</b>			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		753,603	714,160
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(106,101)	453,170
Total de otros ingresos		647,502	1,167,330
Utilidad operacional		3,297,939	4,320,802
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(58,433)	(254,175)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	(110,262)	(73,352)
Gasto de depreciación y amortización	9	(90,817)	(116,846)
Gastos de personal		(1,415,625)	(1,214,429)
Otros gastos administrativos		(762,124)	(745,906)
<b>Utilidad neta antes de impuestos</b>		<b>860,678</b>	<b>1,916,094</b>
<b>Utilidades integrales del periodo</b>		<b>860,678</b>	<b>1,916,094</b>
Utilidad básica por acción	17	0.02	0.04



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

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

Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	54,458,090	104,869,473
Utilidad neta del periodo	0	0	0	1,916,094	1,916,094
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	1,916,094	1,916,094
Saldo al 31 de Marzo de 2021 (No Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	56,374,184	106,785,567
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	58,524,924	108,936,307
Utilidad neta del periodo	0	0	0	860,678	860,678
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	860,678	860,678
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>					
Ajuste en dividendos declarados	0	0	0	(4,832)	(4,832)
Saldo al 31 de Marzo de 2022 (No Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	59,380,770	109,792,153

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

**Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo**

**Por los tres meses terminados el 31 de Marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

		<b>31 de Marzo 2022</b>	<b>31 de Marzo 2021</b>
	<b>Nota</b>	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta del periodo		860,678	1,916,094
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(106,101)	(453,170)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	58,433	254,175
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	-	-
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	110,262	73,352
Gasto de depreciación y amortización	9	90,817	116,846
Ingreso neto por intereses		<u>(2,650,437)</u>	<u>(3,153,473)</u>
		<u>(1,636,348)</u>	<u>(1,246,176)</u>
<b>Cambios en:</b>			
Depósito a más de noventa días		(2,000,000)	-
Otros activos		3,674,793	177,649
Otras cuentas por pagar		(2,508,880)	(1,292,479)
Cobro de préstamos		8,292,671	27,432,646
Desembolsos de préstamos		<u>(28,904,275)</u>	<u>(31,518,914)</u>
		<u>(21,445,691)</u>	<u>(5,201,098)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(79,193)	-
Intereses recibidos		4,832,882	5,918,925
Intereses pagados		<u>(3,706,704)</u>	<u>(3,399,840)</u>
		<u>1,046,985</u>	<u>2,519,086</u>
Flujos de efectivo netos provisto por las actividades de operación		<u>(22,035,054)</u>	<u>(3,928,188)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones en valores		(1,849,000)	(1,000,000)
Producto de ventas, redención y amortización de inversiones en valores		225,000	-
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	9	(12,234)	-
Producto de venta de equipo tecnológico	9	21	1,007.00
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	9	<u>(4,458)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,640,671)</u>	<u>(998,993)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Producto de préstamos por pagar	8	19,600,000	25,000,000
Repagos de préstamos por pagar	8	(16,407,297)	(19,041,461)
Producto de bonos	8	4,000,000	19,495,000
Repagos de bonos	8	(172,020)	(17,800,000)
Producto de valores comerciales negociables	8	12,791,000	10,550,000
Repago de valores comerciales negociables	8	(9,270,207)	(9,455,000)
Llamada de margen	18	(3,190,000)	(2,472,000)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>7,351,476</u>	<u>6,276,539</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(16,324,249)	1,349,358
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>51,598,072</u>	<u>53,245,966</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		<u><u>35,273,823</u></u>	<u><u>54,595,325</u></u>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 1. Entidad que Reporta

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

La estructura de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios como "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.

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 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. 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 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.

La Corporación posee o controla las siguientes compañías subsidiarias constituidas en el 2017:

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%

### 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo 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 del 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 funcional y 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 estadounidenses. 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 al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados se detalla en las siguientes notas:

- Reserva para pérdidas en préstamos e intereses por cobrar Nota 6; y
- Valor Razonable de los instrumentos financieros Nota 19.



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas

*(a) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Corporación*

Modificación de la NIIF 16 Arrendamientos - COVID-19 Concesiones de arrendamiento relacionadas: El Comité de Normas Internacionales (IASB) emitió la enmienda a la NIIF 16 en marzo de 2021, donde se amplió en un año la disponibilidad de la solución práctica del párrafo 46A de la NIIF 16 Arrendamientos (modificación publicada en mayo de 2020). De esta forma, el Comité propone como solución práctica permitir a los arrendatarios optar por no evaluar si las reducciones en los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia COVID-19 son una modificación del propio contrato tal y como establece la norma.

La modificación del 2021 ha dado lugar a que la solución práctica se aplique a las concesiones de alquiler en las que cualquier reducción de los pagos del arrendamiento afecta únicamente a los pagos que debían realizarse originalmente el 30 de junio de 2022, siempre que se cumplan los requisitos. otras condiciones para la aplicación de la solución práctica. Esta modificación tiene una fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen el 1 de abril de 2021, permitiendo su aplicación anticipada.

Dicha solución práctica ha sido evaluada por la Administración y como consecuencia de la situación de emergencia sanitaria declarada en la COVID-19, no existen impactos significativos en los estados financieros consolidados por la aplicación de esta solución práctica.

*(b) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones emitidas, pero aún no adoptadas por la Corporación*

Se han publicado nuevas normas, interpretaciones y modificaciones, que no son efectivas para el período finalizado el 31 de marzo de 2022, y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad. A continuación, se presentan los principales cambios de estas nuevas normas:

Reforma del tipo de interés de referencia - Fase 2 - Modificaciones de la NIIF 9 Instrumentos financieros, NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, NIIF 7 Instrumentos financieros: revelación, NIIF 4 Contratos de seguro y NIIF 16 Arrendamientos: en agosto de 2020, el Comité emitió modificaciones que complementan las emitidas en 2019, sobre temas tratados que podrían afectar a la información financiera durante la reforma de un tipo de interés de referencia, incluidos los efectos de los cambios en los flujos de efectivo contractuales, la cobertura, los seguros y los contratos de arrendamiento financiero derivados de la sustitución de un tipo de interés de referencia por un tipo de referencia alternativo.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(b) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones emitidas, pero aún no adoptadas por la Corporación (continuación)*

Las entidades afectadas deben revelar información sobre la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de la reforma del IBOR a los que está expuesta la entidad, sobre cómo gestiona esos riesgos y sobre el progreso de la entidad para completar la transición a los tipos de referencia alternativos y sobre cómo gestiona esa transición.

La directiva está en proceso de solicitar una adopción retrospectiva para abordar la interrupción del LIBOR desde diferentes frentes de trabajo centrados en la estructuración y ejecución de los planes de trabajo.

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros y a la Declaración de Prácticas 2 de las NIIF - Realización de juicios de materialidad - Revelación de políticas contables: en febrero de 2021, el CNIC emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros y a la Declaración de Prácticas 2 de las NIIF, con el fin de sustituir el término "significativo" por "material" para exigir a las entidades que revelen información material sobre sus políticas contables, en lugar de sus políticas contables significativas. Así, la información sobre las políticas contables puede considerarse material cuando se considera junto con otra información en un conjunto completo de estados financieros. En opinión del Consejo, se espera que la información sobre políticas contables sea material si su revelación es necesaria para que los usuarios primarios comprendan la información proporcionada sobre transacciones, otros eventos o condiciones materiales en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas 2 de las NIIF son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

La directiva está evaluando el impacto de los cambios que esta enmienda tendría en los estados financieros consolidados de la Corporación y en la información que se revela.

Modificación de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores-Definición de estimación contable: en febrero de 2021, el CNIC emitió modificaciones a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, con el fin de incluir la definición de estimaciones contables en el párrafo 5 e incluir otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones contables de los cambios en las políticas contables. Las modificaciones de la NIC 8 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 intermedio 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. y Cifi Asset Management Ltd. Este grupo de empresas se denomina la "Corporación". 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

#### *(iii) Entidades estructuradas (continuación)*

- 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.
- 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 si 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 dólar estadounidense US\$. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas del dólar estadounidense, la Corporación convierte el valor de estos activos o pasivos en dólar estadounidense utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos o pasivos están denominados y el dólar estadounidense 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

#### *(d) 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.

#### *(e) 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 costes 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 a través de 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:

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(ii) *Clasificación (continuación)*

#### **Activos financieros (continuación)**

- 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.

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 VRCR.

#### *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;

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)**

- 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.
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos 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.

*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 período 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)**

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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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**

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

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCCR 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.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(v) *Medición del valor razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagaría 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 período de reporte durante el cual el cambio ha ocurrido.

(vi) *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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo 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)*

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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 intermedio de situación financiera**

Las reservas para PCE son presentadas en el estado consolidado intermedio 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; y
- Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI: no se reconoce ninguna provisión para pérdidas en el estado consolidado intermedio 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)*

#### **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 el Consejo de Administración.

#### **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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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**

- 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 considera 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 período 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
  - 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 vida esperada - 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)**

- 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 analiza 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 intermedio 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 período para el cual se designa la cobertura, y si los resultados reales de cada cobertura están dentro del rango de 80-125 por ciento.



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo 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 intermedio de situación financiera incluyen:

- Valores de inversión 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.
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en ganancias o pérdidas.
- Valores de deuda medidos a VRCOUI
- Valores de inversión de capital designados como a VRCOUI.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 valor 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 elige 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 reclasifican a ganancias o pérdidas y no se reconoce ningún 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 reconocen en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transfieren 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(j) *Mobiliario, equipo y mejoras*

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 período 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) *Propiedad de inversión*

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

*(l) Pasivos*

Los pasivos se registran al costo o al costo amortizado, excepto para los bonos en una relación de cobertura calificada que son medidos al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura.

*(m) 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.

*(n) 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.

*(o) Reconocimiento de ingresos y gastos*

*(i) Ingresos y gastos por intereses*

*Tasa de interés efectiva*

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

#### *(o) Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)*

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

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 tasa de interés efectiva 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.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

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

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. 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 período 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.

La siguiente tabla describe los productos, servicios y la naturaleza para los cuales la Corporación genera sus ingresos.

<u>Tipo de servicio</u>	<u>Naturaleza y tiempo de satisfacción del desempeño de las obligaciones, incluyendo términos significativos de pagos</u>	<u>Ingresos reconocidos bajo NIIF 15</u>
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.

(p) *Ingreso neto de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas*

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(q) *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 período.

(r) *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.

La estructura de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios, como el 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.

(s) *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 período 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 período en que se generan.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *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 período 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;
- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período 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.



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *Arrendamientos (continuación)*

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.

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 período 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *Arrendamientos (continuación)*

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.

#### **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.

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Corporación determinaba si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- El acuerdo había transmitido un derecho de uso del activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
  - El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más que una cantidad insignificante de la producción;
  - El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más que una cantidad insignificante de la producción; o
  - Los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes tomarían más que una cantidad insignificante de la producción, y que el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 4. Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

Para los períodos terminado el 31 de marzo de 2022 y el 31 de diciembre de 2021, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

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

Tipo de Entidad	Relación	31 de Marzo de 2022		31 de Marzo de 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	5,963,577	19,718,479	107,527	170,354
Tipo de Entidad	Relación	31 de Diciembre de 2021		31 de Marzo de 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	125,329	263,089

Por el período terminado el 31 de marzo de 2022, la Corporación no mantuvo líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas, además de otras facilidades crediticias (ver Nota 12). Otros pasivos incluyen dividendos por pagar por US\$113,638. Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$30,500 (31 de marzo 2021: US\$ 57,000) por asistir a las reuniones durante el período.

### 5. Beneficios a los Empleados

Por el período terminado el 31 de marzo de 2022, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a funcionarios ejecutivos clave por US\$223,096 (31 de marzo 2021: US\$230,133).

En adición a los salarios de empleados, la Corporación provee los siguientes beneficios a todos los empleados de tiempo completo:

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 5. Beneficios a los Empleados (Continuación)

- (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% (31 de diciembre de 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 un período de 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 utilidades integrales como gastos de personal durante el período en que surgen.

Al 31 de marzo 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\$242,095 (31 de diciembre de 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo 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 (4) 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 1 año.
- En instrumentos:
  - 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)
  - De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.).
  - Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).

Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de la Corporación.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)*

- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- pueda tener cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como por ejemplo, swap de divisas).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- La inversión a corto plazo, hasta 1 año, no puede superar ni los 65 millones de dólares ni el 25% de la inversión total.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

Al 31 de marzo de 2022, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

Los saldos de los préstamos por cobrar y los valores de inversión son los siguientes:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
<b>Préstamos y valores de inversión</b>		
Valores de inversión	5,699,000	4,075,000
Intereses acumulados por cobrar	<u>7,131</u>	<u>6,560</u>
Inversiones en valores, a costo amortizado	<u>5,706,131</u>	<u>4,081,560</u>



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 crédito (continuación)*

*Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)*

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Préstamos e inversiones en valores</b>		
Préstamos por cobrar	380,016,973	359,188,663
Intereses acumulados por cobrar	<u>6,504,663</u>	<u>4,744,950</u>
	386,521,636	363,933,613
Provisión para pérdidas de préstamos	(5,125,572)	(5,067,139)
Comisiones diferidas	<u>(1,562,284)</u>	<u>(1,641,820)</u>
	379,833,780	357,224,654
Menos: remediación de la partida cubierta	<u>(199,729)</u>	<u>96,514</u>
	379,634,051	357,321,168
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>392,028,038</u>	<u>368,111,687</u>
Total de inversiones y préstamos, valor en libros	<u>385,340,182</u>	<u>361,402,728</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$6,364,552 (31 de diciembre de 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 marzo de 2022, la Corporación mantenía un préstamo por cobrar por US\$6,827,724 (31 de diciembre de 2021: US\$6,827,724) reconocido como VRCR.

Al 31 de marzo de 2022, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es de B (31 de diciembre de 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 medidos al costo amortizado:

	31 de marzo de 2022			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
<b>Préstamos y anticipos a costo amortizado (*)</b>				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	8,383,954	-	-	8,383,954
BB+ / BB-	64,542,635	6,177,133	-	70,719,768
B+ / B-	189,832,034	27,292,749	-	217,124,783
<= CCC+	64,911,120	-	18,877,348	83,788,468
Valor total bruto	327,669,743	33,469,882	18,877,348	380,016,973
Intereses acumulados por cobrar	4,233,747	1,278,720	992,196	6,504,663
Reserva de pérdidas	(2,400,705)	(910,631)	(1,814,236)	(5,125,572)
Ingresos diferidos	(1,562,284)	-	-	(1,562,284)
	327,940,501	33,837,971	18,055,308	379,833,780
Más: remediación de partida cubierta	(199,729)	-	-	(199,729)
Valor en libros neto	327,740,772	33,837,971	18,055,308	379,634,051
<b>Inversiones en valores a costo amortizado (*)</b>				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	5,699,000.00	-	-	5,699,000.00
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Total	5,699,000.00	-	-	5,699,000.00
Intereses por cobrar	7,131.30	-	-	7,131.30
Valor en libros neto	5,706,131	-	-	5,706,131

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo 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)*

	31 de diciembre de 2021			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Préstamos y anticipos a costo amortizado (*)</b>				
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+	<u>67,922,918</u>	-	<u>11,756,824</u>	<u>79,679,742</u>
Valor total bruto	302,251,725	39,295,672	17,641,266	359,188,663
Intereses acumulados por cobrar	2,878,035	901,862	965,053	4,744,950
Reserva de pérdidas	(2,591,384)	(1,205,395)	(1,270,360)	(5,067,139)
Ingresos diferidos	<u>(1,641,820)</u>	-	-	<u>(1,641,820)</u>
	300,896,555	38,992,139	17,335,959	357,224,654
Más: remediación de partida cubierta	<u>96,514</u>	-	-	<u>96,514</u>
Valor en libros neto	<u><u>300,993,069</u></u>	<u><u>38,992,139</u></u>	<u><u>17,335,959</u></u>	<u><u>357,321,168</u></u>
<b>Inversiones en valores a costo amortizado (*)</b>				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	4,075,000	-	-	4,075,000
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	4,075,000	-	-	4,075,000
Intereses por cobrar	<u>6,560</u>	-	-	<u>4,075,000</u>
Valor en libros neto	<u><u>4,081,560</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>4,081,560</u></u>

(\*) 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 marzo de 2022, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$18,877,348 (31 de diciembre de 2021: US\$17,641,266).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de marzo 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 7.02% (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo de 2022			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Préstamos y anticipos a costo amortizado</b>				
Saldo al 1 de Enero	2,591,384	1,205,395	1,270,360	5,067,139
Transferencia a PCE 12 meses	89,621	(89,621)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	-	(194,479)	194,479	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de reserva	6,382	(10,664)	349,397	345,115
Nuevos activos financieros originados	12,013	-	-	12,013
Activos financieros dados de baja	(298,695)	-	-	(298,695)
Castigos (*)	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo	<u>2,400,705</u>	<u>910,631</u>	<u>1,814,236</u>	<u>5,125,572</u>

Al 31 de marzo de 2022, la Corporación tiene US\$366,652,092 (31 de diciembre de 2021: US\$346,292,347) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$3,311,336 (31 de diciembre de 2021: US\$3,796,77); y US\$19,869,544 (31 de diciembre de 2021: US\$17,641,266) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$ 1,814,236 (31 de diciembre de 2021: US\$1,270,360).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo 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)*

	<b>31 de diciembre de 2021</b>			<b>Total</b>
	<b>PCE 12 meses</b>	<b>PCE vida esperada – sin deterioro</b>	<b>PCE vida esperada – con deterioro</b>	
<b>Préstamos y anticipos a costo amortizado</b>				
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	<u>2,591,385</u>	<u>1,205,395</u>	<u>1,270,360</u>	<u>5,067,139</u>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Cuentas por cobrar	10,743,229	11,694,314
Pignoración de efectivo o CD	16,375,043	13,620,340
Acuerdo de venta condicional	7,038,052	7,038,052
Corporativo	31,413,776	75,513,661
Garantías emitidas por la sociedad operativas	6,000,109	6,421,535
Préstamos o valores sobre edificios	82,048,765	82,048,765
Préstamos o garantías sobre el terreno	131,666,321	131,666,321
Pignoración de acciones	16,497,528	16,497,528
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	320,233,400	323,280,722
Pignoración de derechos sobre contratos	54,174,001	51,038,803
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	103,241,486	66,923,952
Acciones	23,150,000	23,150,000
Cartas de crédito contingente	3,482,841	3,482,840
	<u>806,064,551</u>	<u>812,376,833</u>

La Corporación clasifica los préstamos como morosos cuando no se han realizado pagos sobre capital e intereses por treinta y un días posterior 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 ganan intereses anuales sobre tasas entre los rangos de 3.68% y 13.50 % anual (31 de diciembre de 2021: 3.12% y 13.50 %).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo 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 CIFI incluido en sus estados financieros consolidados auditados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio en los estados financieros consolidados auditados de CIFI:

<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 garantizado si la exposición está completamente cubierta con garantías aceptables para CIFI. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios: i) La valoración de la garantía se realizó sobre la base de una evaluación externa e independiente; ii) se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las tasaciones. Para las tasaciones, si la valoración más reciente ocurrió en el lapso de tres años puede ser aceptada. Sin embargo, la valoración se ajustará cada año en función de la depreciación adecuada; y iii) después de la estimación del valor anterior, esta valoración se seguirá ajustando.

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:

	<u>% de total del patrimonio 31 de marzo de 2022</u>		<u>% de total del patrimonio 31 de diciembre de 2021</u>	
	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>
0 a 4.99%	21	57,515,578	23	59,202,803
5 a 9.99%	27	212,851,855	26	203,978,069
10 a 14.99%	7	92,149,541	6	78,507,791
15 a 18%	1	17,500,000	1	17,500,000
	<u>56</u>	<u>380,016,974</u>	<u>56</u>	<u>359,188,663</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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: 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 marzo de 2022, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de 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:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Chile	60,517,611	45,546,670
Panamá	55,255,273	53,919,585
Brasil	36,266,900	36,266,900
Argentina	35,033,092	37,593,092
Ecuador	30,142,174	30,593,972
México	25,287,067	25,287,067
Honduras	20,781,397	20,781,397
Belice	18,427,062	18,427,062
Nicaragua	17,431,274	8,743,162
Colombia	16,151,454	16,151,454
Perú	14,876,299	15,390,225
Bolivia	12,406,154	12,535,385
Jamaica	10,180,837	10,180,837
España	9,920,000	9,920,000
Uruguay	8,383,954	8,771,430
Paraguay	5,884,442	5,884,442
República Dominicana	4,247,500	2,747,500
El Salvador	3,523,484	3,523,483
Costa Rica	1,000,000	1,000,000
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	385,715,974	363,263,663
Intereses acumulados por cobrar	6,511,794	4,751,510
	392,227,768	368,015,173
Más: remediación de partida cubierta	(199,729.41)	96,514
Total	392,028,039	368,111,687



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo 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 en función de los niveles I, II o III aplicables. Los subsectores clasificados en el nivel I - Energías Renovables, Energía Solar, Energía Eólica y Energía Hidroeléctrica, están limitados al 75% de la cartera total; los subsectores clasificados en el nivel II - Transporte y Telecomunicaciones están limitados al 40% de la cartera total, y los subsectores clasificados en el nivel III - Combustibles alternativos, Construcción y Logística, entre otros, están limitados al 20% de la cartera total. Al 31 de marzo de 2022, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo sectorial.

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

	<b>31 de marzo 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Energía Solar	111,548,453	97,721,805
Telecomunicaciones	49,216,154	48,305,385
Aeropuertos y Puertos Marítimos	40,758,040	41,158,040
Construcción e Ingeniería	25,542,580	25,340,893
Cogeneración (Biomasa)	20,932,082	20,932,082
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	19,053,181	19,053,181
Turismo	15,269,433	15,269,433
Combustible Alternativo	15,000,000	15,000,000
Infraestructura Social	14,986,386	15,297,815
Energía Eólica	13,897,151	14,893,129
Geotérmicas	11,918,077	2,621,464
Eficiencia Energética	11,000,000	11,000,000
Energía Hidráulica	9,119,661	9,119,661
Centro Logístico y otros	8,888,708	8,888,708
Energía térmica	7,787,067	7,787,067
Valores	5,699,000	4,075,000
Gas y Petróleo	5,100,000	6,800,000
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	385,715,973	363,263,663
Intereses acumulados por cobrar	<u>6,511,794</u>	<u>4,751,510</u>
	392,227,767	368,015,173
Mas: remediación de partida cubierta	<u>(199,729.41)</u>	<u>96,514</u>
Total	<u>392,028,038</u>	<u>368,111,687</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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 marzo de 2022 a US\$2,741,542 (31 de diciembre de 2021: US\$6,381,439), que se presentan como cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración, se clasifican como cuentas por cobrar en ejecución. El deterioro de ECL sobre las cuentas por cobrar reconocidas en 2022 ascendió a US\$110,262 (31 de diciembre de 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.

#### Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

En abril de 2020, debido al contexto, CIFI realizó un análisis completo de todos sus clientes, incluyendo cada país e industria en la que mantiene exposición. Esto permitió a la Corporación identificar a los clientes con mayores niveles de riesgo según el país, la industria y la posición financiera. El análisis se basó en:

- a. Efectos por país y sector;
- b. Estado de las garantías, incluida la cuenta de reserva del servicio de la deuda;
- c. Revisión de estados financieros y cumplimiento de convenios;
- d. Identificación de debilidades en el negocio del cliente; y
- e. Actualizaciones frecuentes de los clientes.

Con base en el análisis anterior, la Administración presentó un informe detallado a los Comités de Crédito y Riesgo, y para aquellos clientes con mayor riesgo crediticio, la Unidad de Riesgos incrementó su seguimiento crediticio.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)*

Después de un análisis final presentado por la Dirección al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración en septiembre de 2021, la Corporación ha normalizado su ciclo de crédito.

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

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 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 pasivo;

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)*

- 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, CIFI 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 marzo de 2022, la Corporación mantiene US\$37,273,823 (31 de diciembre de 2021: US\$51,598,072) en efectivo y equivalentes de efectivo, y no mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras (31 de diciembre de 2021: US\$2,100,000) con plazos en 2022 y 2023 (31 de diciembre de 2020: 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\$ 7,500,000 (31 de diciembre de 2021: US\$25,000,000). (Ver nota 12).

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  $> 0$ , y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses  $\leq 1\%$ . 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 períodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)

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
<b>31 de marzo de 2022</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,273,823	2,000,000	-	2,000,000	-	-	37,273,823
Inversiones en valores	5,002	300,000	2,129	3,275,000	2,124,000	-	5,706,131
Préstamo a costo amortizado	13,488,537	3,624,000	3,552,852	29,423,750	31,141,946	298,402,966	379,634,051
Titularización del préstamo	-	-	-	-	-	23,941,084	23,941,084
Cuentas por cobras por servicios de consultoría y estructuración	126,185	216,774	205,052	2,193,531	-	-	2,741,542
Derivados activos	-	-	(17,193)	27,568	49,977	135,047	195,399
Llamado de Margen	9,420,000	-	-	-	-	-	9,420,000
	<u>56,313,547</u>	<u>6,140,774</u>	<u>3,742,840</u>	<u>36,919,849</u>	<u>33,315,923</u>	<u>322,479,097</u>	<u>458,912,030</u>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar	(11,640,204)	3,125,000	7,000,000	16,839,610	24,654,221	112,588,580	152,567,207
Bonos	(15,245,000)	-	1,000,000	300,000	31,892,000	139,644,826	157,591,826
Valores comerciales negociables	(12,245,000)	-	-	1,400,000	21,400,000	13,177,780	23,732,780
Derivados pasivos	-	-	(300,910)	(405,426)	1,058,214	9,508,780	9,860,658
Intereses acumulados por pagar	54,651	734,225	337,682	344,276	8,511	-	1,479,345
Pasivo de Titularización	-	-	-	-	-	23,941,084	23,941,084
	<u>(39,075,553)</u>	<u>3,859,225</u>	<u>8,036,772</u>	<u>18,478,460</u>	<u>79,012,946</u>	<u>298,861,050</u>	<u>369,172,900</u>
<b>31 de diciembre 2021</b>							
<b>Activos</b>							
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
Préstamo a costo amortizado	(644,369)	13,315,739	14,384,241	12,546,201	37,074,561	280,644,795	357,321,168
Titularización del préstamo	-	-	-	-	-	24,117,501	24,117,501
Cuentas por cobras 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>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar	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	-	1,275,648
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>358,598,888</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)

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
<b>31 de marzo de 2022</b>							
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	152,567,207	(171,228,898)	(5,411,571)	(11,518,277)	(47,438,167)	(105,829,775)	(1,031,109)
Bonos	157,591,826	(187,320,122)	-	(1,920,504)	(35,413,537)	(149,986,081)	-
Valores comerciales negociables	23,732,780	(18,991,830)	(3,004,875)	-	(15,986,955)	-	-
Llamado de Margen	9,420,000	(9,420,000)	(9,420,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(7,500,000)	(7,500,000)	-	-	-	-
	<u>343,311,813</u>	<u>(394,460,850)</u>	<u>(25,336,446)</u>	<u>(13,438,781)</u>	<u>(98,838,659)</u>	<u>(255,815,856)</u>	<u>(1,031,109)</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	5,706,131	5,787,166	9,279	326,489	5,451,398	-	-
Préstamos a costo amortizado	<u>379,634,051</u>	<u>519,271,105</u>	<u>15,129,933</u>	<u>10,236,246</u>	<u>77,765,421</u>	<u>224,895,817</u>	<u>191,243,688</u>
	<u>385,340,182</u>	<u>525,058,271</u>	<u>15,139,212</u>	<u>10,562,735</u>	<u>83,216,819</u>	<u>224,895,817</u>	<u>191,243,688</u>
<b>31 de diciembre de 2021</b>							
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	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)	-	-
Llamado de Margen	(6,230,000)	(6,230,000)	(6,230,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(27,100,000)	(27,100,000)	-	-	-	-
	<u>317,440,855</u>	<u>(464,780,780)</u>	<u>(39,953,877)</u>	<u>(29,054,204)</u>	<u>(80,670,650)</u>	<u>(315,102,049)</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 a costo amortizado	<u>357,321,168</u>	<u>464,411,787</u>	<u>171,665</u>	<u>30,173,803</u>	<u>64,587,528</u>	<u>207,860,236</u>	<u>161,618,555</u>
	<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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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*

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 marzo 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.

##### *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 +/-1.5% 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 marzo de 2022, el 12% (31 de diciembre de 2021: 11%) de los activos que generan intereses y el 20% (31 de diciembre de 2021: 0%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)

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.

31 de marzo de 2022	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	443,168,973	(355,536,266)	87,632,707
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.39	0.34	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.39	0.34	0.06
Tasa flotante como % total	89.64%	43.66%	
Tasa fija como % total	8.55%	14.28%	
Tasa híbrida como % total	1.81%	42.05%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.64
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
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\$556,579 (31 de diciembre de 2021 US\$:404,121) o 0.51% (31 de diciembre de 2021:0.32%).

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.



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)

	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
<b>31 de marzo de 2022</b>							
<b>Activos:</b>							
Préstamos e inversiones, brutos	51,243,185	95,780,113	157,872,000	33,564,928	14,407,543	32,848,204	385,715,973
<b>Pasivos:</b>							
Préstamos por pagar, brutos	7,800,000	46,250,000	46,445,000	40,182,468	78,528,364	126,971,063	346,176,895
Posición neta	43,443,185	49,530,113	111,427,000	(6,617,540)	(64,120,821)	(94,122,859)	39,539,078
	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
<b>31 de diciembre de 2021</b>							
<b>Activos:</b>							
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
<b>Pasivos:</b>							
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;

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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)*

- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas sociales y ambientales;
- 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.

#### Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

La Corporación ha implementado con éxito su Plan de Continuidad de Negocio, lo que implica, entre otras cosas, que el 100% de su personal trabaja de forma remota (Teletrabajo).

Esto ha incrementado la frecuencia de riesgos asociados a la ciberseguridad, entre ellos:

- Aumento de los intentos de ataque por correo electrónico; y
- Aumento de los intentos de ataque debido al uso generalizado de protocolos de conexión remota.

Para contrarrestar estos riesgos, la administración de la Corporación ha reforzado los controles de la siguiente manera:

- El monitoreo de los principales vectores de ataque se extendió al correo electrónico y los dispositivos de los usuarios finales; y
- Se ha intensificado la frecuencia de los análisis de vulnerabilidades.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo 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*

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:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Pilar 1 de capital	109,792,153	108,936,307
Total capital	109,792,153	108,936,307
Ponderación de riesgo de 50%	17,529,885	25,493,153
Ponderación de riesgo de 100%	346,348,587	330,724,167
Ponderación de riesgo de 150%	78,866,244	85,222,891
Ponderación de riesgo de 250%	15,147,628	12,044,534
Ponderación de riesgo de 400%	25,348,991	25,384,274
Subtotal por riesgo de crédito	483,241,335	478,869,019
Concentración de riesgo	191,152,797	183,954,974
Riesgo operacional	78,370,959	78,370,959
Activos ponderados por riesgo	752,765,091	741,194,952
Adecuación de capital	14.59%	14.70%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

Para 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\$1.25 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 (Ver Nota 21).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**7. Efectivo y equivalente de efectivo**

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

	<b>31 de marzo 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Efectivo	1,000	1,000
Cuenta corriente	18,902,823	28,447,072
Depósito a plazo	<u>18,370,000</u>	<u>23,150,000</u>
	37,273,823	51,598,072
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días	<u>(2,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
	<u>35,273,823</u>	<u>48,598,072</u>

**8. Conciliación de Movimientos de Préstamos y Deudas que Surgen de Actividades de Financiamiento, según se Presenta en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**

	<u>31 de marzo de 2022</u>			
	<u>Préstamos</u>	<u>Bonos</u>	<u>Valores Comerciales Negociables</u>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	149,374,504	154,084,363	20,211,988	323,670,855
<b>Cambio de actividades de financiamiento</b>				
Producto de préstamos por pagar	19,600,00	-	-	19,600,000
Repago de préstamos por pagar	(16,407,297)	-	-	(16,407,297)
Producto de emisión de bonos	-	4,000,000	-	4,000,000
Repago de bonos	-	(172,020)	-	(172,020)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	12,791,000	12,791,000
Repago de valores comerciales	-	-	(9,270,208)	(9,270,208)
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	<u>3,192,703</u>	<u>3,827,980</u>	<u>3,520,792</u>	<u>10,541,475</u>
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(320,517)	-	(320,517)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>152,567,207</u>	<u>157,591,826</u>	<u>23,732,780</u>	<u>333,891,813</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**8. Conciliación de Movimientos de Préstamos y Deudas que Surgen de Actividades de Financiamiento, según se Presenta en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (Continuación)**

	31 de marzo de 2021			Total
	Préstamos	Bonos	Valores Comerciales Negociables	
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	159,909,764	166,415,132	39,547,680	365,872,576
<b>Cambio de actividades de financiamiento</b>				
Producto de préstamos por pagar	25,000,000	-	-	25,000,000
Repago de préstamos por pagar	(19,041,461)	-	-	(19,041,461)
Producto de emisión de bonos	-	19,495,000	-	19,495,000
Repago de bonos	-	(17,800,000)	-	(17,800,000)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	10,550,000	10,550,000
Repago de valores comerciales	-	-	(9,455,000)	(9,455,000)
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	5,958,539	1,695,000	1,095,000	8,748,539
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(4,720,97)	-	(4,720,979)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	165,868,303	163,389,153	40,642,680	369,900,135

La conciliación de los movimientos patrimoniales que surgen de las actividades de financiación se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**9. Mobiliario, Equipo y Mejoras**

Mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	<b>31 de marzo de 2022</b>				
	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Mejoras a la Propiedad</b>	<b>Equipo de Tecnología</b>	<b>Activos por Derecho de Uso</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2022	147,755	1,120,007	170,870	1,014,494	2,453,126
Adquisiciones	-	-	12,234	-	12,234
Ajustes	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	(2,016)	-	(2,016)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2022</b>	<u>147,755</u>	<u>1,120,007</u>	<u>181,088</u>	<u>1,014,494</u>	<u>2,463,344</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2022	147,639	491,640	128,301	202,899	970,479
Gasto del período	-	27,905	7,730	50,725	86,360
Ajustes	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	(1,995)	-	(1,995)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2022</b>	<u>147,639</u>	<u>519,545</u>	<u>134,036</u>	<u>253,624</u>	<u>1,054,844</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>116</u>	<u>600,462</u>	<u>47,052</u>	<u>760,870</u>	<u>1,408,500</u>

- (1) Consisten principalmente en activos por derecho de uso correspondientes a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Ver nota 3(r)).

	<b>31 de diciembre de 2021</b>				
	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Mejoras a la Propiedad</b>	<b>Equipo de Tecnología</b>	<b>Activos por Derecho de Uso</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2021	147,755	1,120,007	160,572	1,610,639	3,038,973
Adquisiciones	-	-	3,367	(596,146)	(592,778)
Ajustes	-	-	(50,095)	-	(50,095)
Ventas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al final del período</b>	<u>147,755</u>	<u>1,120,007</u>	<u>170,870</u>	<u>1,014,493</u>	<u>2,453,126</u>
<b>Saldo al final del período</b>	129,986	514,207	130,105	402,660	1,176,958
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2021	17,719	142,130	42,585	201,330	403,764
Gasto del período	(66)	(164,697)	(3,269)	(401,091)	(569,122)
Ajustes	-	-	(41,120)	-	(41,120)
Ventas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>147,639</u>	<u>491,640</u>	<u>128,301</u>	<u>202,899</u>	<u>970,480</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>116</u>	<u>628,367</u>	<u>42,569</u>	<u>811,594</u>	<u>1,482,646</u>

- (1) Consisten principalmente en activos por derecho de uso correspondientes a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Ver nota 3(r)).

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 9. Mobiliario, Equipo y Mejoras (Continuación)

La Corporación efectuó la adquisición de activos intangibles por US\$90,882, que generaron una amortización de US\$4,457 durante el período terminado el 31 de marzo de 2022 (31 de diciembre de 2021: US\$4,457). (Nota 11)

### 10. Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se resumen de la siguiente manera:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del año	15,756,299	17,016,964
Cambio en el valor razonable	-	(1,260,665)
Adiciones por bienes adjudicados	-	-
Saldo al final de año	<u>15,756,299</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 marzo de 2022 el valor en libros de la propiedad de inversión y su valor razonable al 31 de marzo de 2022 es de US\$5,140,193 (31 de diciembre de 2021: US\$5,140,193).

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 marzo de 2022 es de US\$10,616,106 (31 de diciembre de 2021: US\$10,616,106). Al 31 de diciembre de 2021 la Corporación ha firmado un contrato de venta de este terreno por un valor de US\$10,616,106 que se ejecutará en 2022.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 11. Otros Activos

Al 31 de marzo de 2022, los otros activos se resumen a continuación:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Gastos administrativos pagados por anticipado	1,475,106	1,639,888
Gastos de tesorería pagados por anticipado	598,449	533,380
Activo intangible (Nota 9)	4,709	9,166
Depósitos de garantía	205,532	16,345
Proyectos en curso	172,222	63,760
Activo por impuesto diferido	903,200	1,044,972
Otros activos	2,521,242	2,802,939
	<u>5,880,460</u>	<u>6,110,450</u>

### 12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar, netos de los costos de originación (comisiones pagadas) se detallan a continuación:

	Fecha de Vencimiento	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Instituciones financieras extranjeras</b>			
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	2022	4,000,000	4,000,000
German Investment Corporation (KfW DEG)	2022	6,250,000	6,250,000
Global Climate Partnership Fund	2022	7,450,000	14,900,000
International Finance Bank (IFB)	2023	10,714,286	14,285,714
Finnish Fund for Industrial Cooperation (Finn fund)	2023	15,000,000	12,900,000
Bancaribe Curacao	2023	8,000,000	8,000,000
Caribbean Development Bank	2024	4,548,125	5,116,307
Development Finance Institute (FinDev)	2025	10,500,000	10,500,000
Cargill Financial Services International	2025	25,000,000	25,000,000
Global Climate Partnership Fund	2026	25,000,000	15,000,000
Cargill Financial Services International	2026	20,000,000	20,000,000
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	2023	7,500,000	-
<b>Instituciones financieras locales</b>			
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2022	4,800,000	9,800,000
Banco Mercantil	2022	5,000,000	5,000,000
		<u>153,762,411</u>	<u>150,752,021</u>
Costos diferidos		(1,195,204)	(1,377,517)
Total		<u>152,567,207</u>	<u>149,374,504</u>



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Las tasas de interés efectivas en préstamos con instituciones financieras se encuentran en un rango entre 1.93% y 5.25% por año (31 de diciembre de 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.

	<b>31 de marzo 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Préstamos por pagar vigentes, brutos	<u>152,567,207</u>	<u>149,374,504</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>-</u>	<u>2,100,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>7,500,000</u>	<u>25,000,000</u>

Ver 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.

### 13. Bonos

Los bonos se detallan de la siguiente manera:

	<b>31 de marzo 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Bono corporativo - Panamá	64,033,006	61,886,497
Bono verde corporativo - Panamá	50,062,632	50,762,544
Bono verde corporativo - Colombia	44,640,126	42,707,241
	<u>158,735,764</u>	<u>155,356,282</u>
Costos diferidos	(1,143,938)	(1,271,919)
Total	<u>157,591,826</u>	<u>154,084,363</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 13. Bonos (Continuación)

#### *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

Los términos y condiciones de los bonos emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

	Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
<b>Bonos corporativos</b>				
Serie B	5.50%	2023	5,000,000	5,000,000
Serie D	5.00%	2023	1,500,000	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%	2024	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	-
			65,906,000	62,206,000
Remediación de partida cubierta			(1,872,994)	(319,503)
			<u>64,033,006</u>	<u>61,886,497</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 13. Bonos (Continuación)

#### *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.

Los términos y condiciones de esos bonos verdes emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

	Nominal	Tasa Interés	Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
					Valor en Libros	Valor en Libros
<b>Bonos Verdes</b>						
Serie A	4.75%			2022	14,997,000	14,997,000
Serie B	5.00%			2024	12,000,000	12,000,000
Serie C	5.00%			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	4,000,000
Serie J	5.25%			2023	2,000,000	2,000,000
Serie K	4.50%			2022	1,000,000	1,000,000
					50,492,000	50,492,000
Remediación de partida cubierta					(429,368)	270,544
					<u>50,062,632</u>	<u>50,762,544</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 13. Bonos (Continuación)

#### *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:

			<u>31 de marzo de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
	<u>Tasa Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
<b>Bonos</b>				
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			<u>(7,576,358)</u>	<u>(9,509,243)</u>
			<u>44,640,126</u>	<u>42,707,241</u>

### 14. 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**14. Valores Comerciales Negociables (Continuación)**

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables (VCNs) emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
			Valor en Libros	Valor en Libros
VCN				
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	3,000,000
Serie AT	2.75%	2022	1,400,000	1,400,000
Serie AU	2.75%	2022	1,000,000	1,000,000
Serie AV	2.75%	2022	1,000,000	1,000,000
Serie AW	2.75%	2022	1,000,000	1,000,000
Serie AX	2.75%	2022	2,500,000	2,281,000
Serie AY	2.75%	2022	1,000,000	1,000,000
Serie AZ	2.75%	2022	1,000,000	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 BD	2.50%	2022	3,175,000	-
Serie BE	3.00%	2023	1,050,000	-
			23,800,000	20,259,000
Costo diferido			(67,220)	(47,012)
			23,732,780	20,211,988

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 15. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Beneficios de empleados	1,458,521	1,428,339
Impuestos por pagar	404,150	478,832
Otras cuentas por pagar	346,916	2,806,464
	<u>2,209,587</u>	<u>4,713,635</u>

### 16. Patrimonio

#### Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (31 de diciembre de 2021: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Capital Adquirido	Interés del Propietario	Capital Adquirido	Interés del Propietario
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%	17,263,819	34.30%
Valora Holdings, S. A.	16,531,282	32.85%	10,408,585	20.68%
Central American Bank for Economic Integration	0	0%	6,122,697	12.17%
Caixa Banco de Investimento, S. A.	6,122,697	12.17%	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>	

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**17. 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, según se detalla a continuación:

	<b>31 de marzo 2022</b>	<b>31 de marzo de 2021</b>
Utilidad neta	<u>860,678</u>	<u>1,916,094</u>
Número de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.02</u>	<u>0.04</u>

**18. Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo**

*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 marzo 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 31 de marzo de 2022				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	1,000,000	26,682,000	63,271,000	-
Tasa fija promedio	-	4.50%	4.54%	4.51%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	5.26%	4.58%	4.37%	-
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de préstamos otorgados</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	7,500,000
Tasa fija promedio	-	-	-	-	8.25%
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	7.35%
<b>Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	52,231,167	-
Tasa fija promedio	-	-	-	7.33%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	3.87%	-

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 18. Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo (Continuación)

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 31 de diciembre de 2021				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de bonos emitidos</b>					
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%	-
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de préstamos otorgados</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	7,777,778
Tasa fija promedio	-	-	-	-	8.25%
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	6.85%
<b>Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	52,231,167	-
Tasa fija promedio	-	-	-	7.33%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	3.16%	-

Los montos relacionados con las partidas designadas como instrumentos de cobertura y la ineffectividad de la cobertura fueron los siguientes:

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				
<b>Riesgo de tasa de interés</b>							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	89,953,000	(2,428,699)	-	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	2,309,531	106,101	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	7,500,000	-	195,399	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	204,060	0	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
<b>Riesgo cruzado de cambio de moneda</b>							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	52,231,167	195,399	(7,431,959)	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	7,431,959	0	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**18. Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo (Continuación)**

US\$	31 de diciembre de 2021				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
	Valor nominal	Valor en libros		Pasivos				
		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	

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	31 de marzo de 2022				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	143,184,167	-	(5,122,428)	(5,122,428)
Préstamos	7,777,778	-	204,060	-	204,060

  

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	31 de diciembre de 2021				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	143,184,167	9,389,904	-	9,389,904
Préstamos	7,777,778	-	92,184	-	92,184

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 18. Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo (Continuación)

#### *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. Los acuerdos maestros de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos en el estado consolidado intermedio de situación financiera a menos que se cumplan ciertas condiciones para la compensación.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**18. Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo (Continuación)**

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 período 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*

31 de marzo de 2022						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	143,184,167	-	143,184,167	9,420,000	-	152,604,167
<b>Total</b>	<u>143,184,167</u>	<u>-</u>	<u>143,184,167</u>	<u>9,420,000</u>	<u>-</u>	<u>152,604,167</u>

31 de diciembre de 2021						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	143,184,167	-	143,184,167	6,230,000	-	149,414,167
<b>Total</b>	<u>143,184,167</u>	<u>-</u>	<u>143,184,167</u>	<u>6,230,000</u>	<u>-</u>	<u>149,414,167</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (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:

	<b>31 de marzo de 2022</b>		
	<b>Valor en Libro</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Derivados pasivos	<u>9,860,658</u>	<u>9,860,658</u>	<u>-</u>

	<b>31 de diciembre de 2021</b>		
	<b>Valor en Libro</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Derivados pasivos	<u>9,534,884</u>	<u>9,534,884</u>	<u>-</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (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:

	<b>Valor en Libro</b>	<b>31 de marzo de 2022 Valor Razonable Nivel 2</b>	<b>Valor Razonable Nivel 3</b>
<b>Activos financieros</b>			
Inversiones en valores	5,706,131	5,706,528	-
Préstamos por cobrar	379,634,051	-	400,188,622
<b>Pasivos financieros</b>			
Préstamos por pagar	152,567,207	-	158,982,648
Bonos	157,591,826	-	172,844,674
Valores comerciales negociables	23,732,780	-	23,708,945
	<b>Valor en Libro</b>	<b>31 de diciembre de 2021 Valor Razonable Nivel 2</b>	<b>Valor Razonable Nivel 3</b>
<b>Activos financieros</b>			
Inversiones en valores	4,081,560	4,082,381	-
Préstamos por cobrar	357,321,168	-	371,736,846
<b>Pasivos financieros</b>			
Préstamos por pagar	149,374,504	-	156,871,532
Bonos	154,084,363	-	175,768,191
Valores comerciales negociables	20,211,988	-	20,353,915

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2022, 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (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) *Préstamos por pagar*

El valor razonable de los préstamos por pagar es calculado descontando los flujos de efectivo comprometidos a unas tasas de mercado actuales para préstamos con vencimientos similares.

(d) *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 Intermedios Consolidados  
31 de marzo de 2022**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (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.

<b>Activo</b>	<b>Técnica de valuación</b>	<b>Datos de entrada importantes no observables</b>	<b>Interrelación entre datos de entrada no observables y medición del valor razonable</b>
Terreno	Flujos de efectivo descontados: el modelo de valuación considera el valor presente de los flujos de efectivo netos generados por la venta de la propiedad y los costos de venta y mantenimiento relacionados. 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 el país y primas libres de riesgo, tasas de interés e impuestos locales en US\$.	Impacto de la crisis de COVID-19:  – Valor de mercado (valores entre \$19 millones y \$24 millones). – Fecha de venta (prevista entre Enero y Diciembre 2022) – Tasas de descuento ajustadas al riesgo (entre 14% y 16%).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:  – El valor de mercado es mayor (menor) – La fecha de venta es más corta (más larga) – Las tasas de descuento ajustadas al riesgo fueran más bajas (más altas).
Planta de energía fotovoltaica	Flujos de efectivo con descuento: el modelo de valuación considera el valor presente de los flujos de efectivo netos generados por la venta de energía eléctrica al sistema menos los costos de operación y mantenimiento y el 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 país y el costo de financiamiento de CIFI.	– Fecha de venta a un nuevo cliente (prevista entre marzo y diciembre de 2022). – Acciones de los compradores que pueden afectar la estabilidad de los flujos de efectivo de la planta.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:  – La fecha de venta es más corta (más larga). – Las acciones de los compradores tuvieron 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 20. 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 marzo de 2022, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$35,059,771 (31 de diciembre de 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\$1,197,054 relacionada con la garantía de primera pérdida otorgada a los inversionistas. (Nota 21)

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.

### 21. 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 la 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 la CIFI que sean susceptibles de generar ingresos en el futuro

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 de los impagos, 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2022

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 21. Titularización de la participación en los préstamos (continuación)

- La filial 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 amortización 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, hasta el importe concedido en la garantía de primera pérdida del 5%. 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 "con la finalidad de recaudar " sigue siendo adecuado para estos créditos, por lo que continúa midiéndolos al coste amortizado.

Los montos contables correspondientes son los siguientes:

	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>Valor en libros</b>		
Préstamos titularizados	23,941,084	24,117,501
Pasivos de titularización	23,941,084	24,117,501
	<b>31 de marzo de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>Valor razonable</b>		
Titularización de participaciones de préstamos	25,051,004	24,685,492
Pasivos de titularización	25,051,004	24,685,492
Posición neta	-	