REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2020

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***

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
X	07/07/2020	3,000,000	2,270,000	05/01/2021
Y	15/09/2020	1,500,000	1,500,000	04/07/2021
Z	27/08/2020	2,000,000	1,935,000	23/02/2021
AA	02/09/2020	2,250,000	2,250,000	01/03/2021
AB	09/09/2020	3,000,000	3,000,000	08/03/2021
AC	22/09/2020	5,000,000	5,000,000	19/06/2021
AD	10/02/2020	3,000,000	3,000,000	01/10/2021
AE	10/09/2020	5,000,000	5,000,000	08/10/2021
AF	10/23/2020	8,500,000	8,415,000	22/10/2021
AG	11/16/2020	1,000,000	1,000,000	13/11/2021
AH	11/24/2020	1,000,000	1,000,000	21/11/2021
AI	11/27/2020	3,000,000	3,000,000	26/11/2021
AJ	01/12/2020	1,000,000	1,000,000	28/11/2021
AK	10/12/2020	1,500,000	1,365,000	07/12/2021

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
A	09/02/2018	10,000,000	10,000,000	09/02/2021
B	09/02/2018	5,000,000	5,000,000	09/02/2023
D	24/04/2018	6,000,000	3,000,000	24/04/2023
G	08/08/2018	17,500,000	17,500,000	08/08/2024
H	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
I	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
J	08/08/2018	27,500,000	27,500,000	08/08/2024
K	19/09/2018	1,500,000	1,500,000	19/09/2023
L	31/10/2018	566.000	566,000	31/10/2023

VALORES QUE HA REGISTRADO: ***Bonos Verdes Corporativos***

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	26/09/2019	15,000,000	14,997,000	30/09/2022
B	26/09/2019	12,000,000	12,000,000	30/09/2024
C	26/09/2019	1,000,000	995,000	27/11/2024
D	26/09/2019	7,000,000	7,000,000	18/12/2024
E	26/09/2019	7,000,000	7,000,000	26/12/2024
F	21/02/2020	1,000,000	500,000	28/02/2023
G	24/08/2020	1,000,000	1,000,000	26/08/2023
H	27/08/2020	1,000,000	250,000	24/11/2021
I	02/10/2020	4,000,000	4,000,000	6/10/2022
J	26/10/2020	2,000,000	2,000,000	28/10/2023
K	16/12/2020	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: **Arturo de Bernard**

DIRECCION DE CORREO
ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ***finanzas@cifi.com***

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para el trimestre al 31 de diciembre de 2020, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US$427,196,872 al 31 de diciembre de 2019 a US$483,546,876 al 31 de diciembre de 2020 debido principalmente al aumento de US$34,826,830 del efectivo y equivalentes de efectivo por la aplicación del plan de contingencia establecido en la política de liquidez por el estado de emergencia. Esto se ha logrado con la obtención de nuevas fuentes de financiamiento y con los fondos recibidos por los prepagos de algunos préstamos de la cartera.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US$391,229,995 al 31 de diciembre de 2020 que representa 80.91% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó un aumento ubicándose en US$53,245,966 al 31 de diciembre de 2020, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2019 era por US$18,419,136; lo que le representó un aumento del 189.08%.

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 diciembre de 2020 era de US$378,677,403 que financió el 78.31% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US$104,869,473 financió el 21.69% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 3.50 veces al 31 diciembre de 2020 a 3.27 veces al 31 de diciembre de 2019. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US$333,189,763 al 31 de diciembre de 2020 comparado con US$301,668,534 al 31 de diciembre de 2019.

El patrimonio por US$104,869,473 al 31 de diciembre de 2020 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 51.93%, mientras que el capital pagado representa el 48.07%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2020 es de 13.37% comparable con 13.04% al 31 de diciembre de 2019, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 31 de diciembre de 2020, el Emisor realizó pagos de dividendos sobre sus utilidades correspondientes al periodo 2019 por un monto de USD$ 3,323,842 el cual es calculado en base al 40% del total de las utilidades netas del periodo.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor disminuyeron a US$27,793,385 al del 31 de diciembre de 2020 de US$33,673,816 al 31 de diciembre de 2019, esta disminución es causada principalmente por los intereses ganados sobre préstamos por US$5,936,344 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$16,262,575 para el año terminado al 31 de diciembre de 2020 comparado con US$17,762,626 para el año terminado al 31 de diciembre de 2020. Los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2020 fueron por un total de US$15,674,032 comparables con US$14,451,308 al corte del 31 de diciembre de 2019.

Para el periodo al 31 de diciembre de 2020, el Emisor presenta una ganancia por US$9,364,613 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 31 de diciembre de 2019 por US$8,309,604.

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 incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.

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 convenants.
- 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, sin embargo, se llevan a cabo llamadas y conferencias semanales con todos clientes.

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 Tesoreria, a fin de garantizar que el Emisor cuenta con los recursos para cumplir con esta nueva obligación financiera.

Finalmente, se presenta un informe mensual para los casos de alto riesgo al Comité de Crédito.

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.

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 que **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, actualizó la calificación de riesgo de crédito de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar las calificaciones emitidas por Fitch Ratings, fechado 19 de mayo de 2020, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Escala Nacional:

Emisor, Largo plazo	A+ (pan)
Emisor, Corto plazo	F1 (pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	AA (slv)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)

Perspectivas y Observaciones:

Emisor, Largo plazo	Observación Negativa
Emisor, Corto plazo	Observación Negativa
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	Perspectiva Estable
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	Observación Negativa

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, en relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **PCR - Pacific Credit Rating**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, ratificó las calificaciones del Emisor y de los programas de títulos valores siguientes:

1. PA 1+ al programa de Valores Comerciales Negociables de hasta por US$50,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-690-17 de 20 de diciembre de 2017.

2. PA AA- al programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta por US$100,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2017.

3. PA AA- al programa de Bonos Verdes Corporativos Rotativos de hasta por US$200,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019.

4. PA AA- para la fortaleza financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A con perspectiva “Estable”.

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), de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV (www.supervalores.gob.pa) y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (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 diciembre de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce 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. AI 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 diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce 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

25 de febrero de 2021
Panamá, República de Panamá

CORPORACIÓN INTERAMERICANA
PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Intermedios Consolidados

(No auditado)

31 de diciembre de 2020

Preparado por: Lic. Hermes J. Rodríguez J.
CPA 073-2014

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2020	2019
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	53,245,966	18,419,136
Inversiones en valores	6	4,457,147	1,897,964
Préstamos por cobrar a costo amortizado	6	391,229,995	378,302,168
Activos mantenidos para la venta, neto	6	0	541,970
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	1,862,015	2,524,765
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	3,189,624	3,404,575
Derivados activos mantenidos para administración de riesgo	6,16	7,687,044	5,268,269
Propiedad de inversión	9	17,016,964	13,326,832
Otros activos		4,858,121	3,511,193
Total activos		483,546,876	427,196,872
Pasivos			
A costo amortizado:			
Préstamos	6,7,10	159,909,764	153,892,042
Bonos	6,7,11	167,690,061	144,744,891
Valores comerciales negociables	6,7,12	39,735,000	25,143,000
Intereses acumulados por pagar		1,193,573	1,231,527
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	16	410,804	0
Pasivo por arrendamiento		1,268,274	1,672,877
Llamada de margen	16	5,012,000	0
Otros pasivos		3,457,927	1,640,936
Total pasivos		378,677,403	328,325,273
Patrimonio			
Capital en acciones	13	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	13	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		54,458,090	48,460,216
Total patrimonio		104,869,473	98,871,599
Total pasivos y patrimonio		483,546,876	427,196,872
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	18	39,621,134	41,588,104
Líneas de crédito no utilizadas	6, 10	31,694,976	68,678,380
Valor nominal de los derivados	16	141,658,966	141,238,200

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros intermedios consolidados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminados el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2020	2019
Ingreso por intereses			
Depósitos en bancos		265,983	244,048
Inversiones en valores		103,232	69,254
Préstamos por cobrar		27,424,170	33,360,514
Total ingreso por intereses		27,793,385	33,673,816
Gasto por intereses			
Préstamos por pagar		(8,069,098)	(10,259,659)
Titulos de deuda		(8,118,670)	(7,402,189)
Arrendameinto		(74,807)	(100,778)
Total gasto por intereses		(16,262,575)	(17,762,626)
Ingreso neto por intereses		11,530,810	15,911,190
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoria, estructuración y otos, netas		9,684,573	6,732,341
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	16	3,823,262	117,381
Total otros ingresos		13,507,835	6,849,722
Utilidad operacional		25,038,645	22,760,912
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(5,377,977)	(3,381,935)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	(92,470)	(259,343)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	(319,754)	(55,697)
Gasto de depreciación y amortización	8	(457,101)	(487,122)
Gastos de personal		(6,204,741)	(5,659,022)
Otros gastos administrativos		(3,310,094)	(4,352,378)
Utilidad neta antes de impuestos		9,276,508	8,565,415
Impuesto sobre la renta		88,105	(255,811)
Utilidades integrales del año		9,364,613	8,309,604
Utilidad básica por acción	14	0.19	0.17

El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros intermedios consolidados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminados el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Acciones en tesorería	Capital adicional pagado	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018	54,000,001	0	85,000	43,591,574	97,676,575
Utilidad neta del año	0	0	0	8,309,604	8,309,604
Total de utilidades integrales del año	0	0	0	8,309,604	8,309,604
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(176,854)	(176,854)
Dividendos pagados	0	0	0	(3,264,108)	(3,264,108)
Share repurchase	0	(3,673,618)	0	0	(3,673,618)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	54,000,001	(3,673,618)	85,000	48,460,216	98,871,599
Utilidad neta del año	0	0	0	9,364,613	9,364,613
Total de utilidades integrales del año	0	0	0	9,364,613	9,364,613
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(42,897)	(42,897)
Dividendos pagados	0	0	0	(3,323,842)	(3,323,842)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	54,000,001	(3,673,618)	85,000	54,458,090	104,869,473

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros intermedios consolidados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		9,364,613	8,309,604
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otro activo financiero, neta		(3,823,262)	(117,381)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	5,377,977	3,381,935
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	92,470	259,343
Pérdida por deterioro en cuenta por cobrar	6	319,754	55,697
Gasto de depreciación y amortización	8	457,101	487,122
Ingreso neto por intereses		(11,530,810)	(15,911,190)
Impuesto sobre la renta		(88,105)	255,811
		169,738	(3,279,059)
Cambios en:			
Otros activos		(175,652)	821,923
Otras cuentas por pagar		1,905,095	244,997
Llamada de margen	16	5,012,000	0
Préstamos		94,124,627	68,904,688
Desembolsos de préstamos		(112,745,613)	(110,282,159)
		(11,879,543)	(40,310,551)
Impuesto sobre la renta pagado		(400,133)	(464,598)
Intereses recibidos		28,080,133	34,525,725
Intereses pagados		(16,300,529)	(17,312,531)
		11,379,471	16,748,596
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación		(330,334)	(26,841,014)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores		(6,691,000)	(1,894,000)
Producto de ventas, redención y amortización de inversiones en valores		4,138,000	1,450,000
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	8	0	(435,557)
Producto de venta de equipo de cómputo	8	1,786	1,379
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(2,551,214)	(878,178)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	7	119,470,916	172,079,944
Repagos de préstamos por pagar	7	(113,453,194)	(166,535,110)
Producto de bonos	7	39,914,400	41,743,000
Repagos de bonos	7	(19,449,005)	(1,200,000)
Producto de valores comerciales negociables	7	54,662,000	33,991,000
Repago de valores comerciales negociables	7	(40,070,000)	(42,041,000)
Recompra de acciones comunes		0	(3,673,618)
Impuesto complementario pagado		(42,897)	(176,854)
Dividendos pagados		(3,323,842)	(3,264,108)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento		37,708,378	30,923,254
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		34,826,830	3,204,062
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18,419,136	15,215,074
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		53,245,966	18,419,136

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros intermedios consolidados.

Tabla de contenido de las notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(1) Entidad que Reporta
(2) Base de Preparación
(3) Políticas Contables Significativas
(4) Saldos y Transaccciones con Partes Relacionadas
(5) Beneficios de Empleados
(6) Administracion de Riesgos Financieros
(7) Conciliación de movimientos de préstamos y deudas que surgen de actividades de financiamiento, según se presenta en los estados de flujos de efectivo consolidados
(8) Mobiliario, Equipo y Mejoras
(9) Propiedad de Inversión
(10) Préstamos por Pagar
(11) Bonos
(12) Valores Comerciales Negociables
(13) Patrimonio
(14) Utilidad Básica por Acción
(15) Impuesto Sobre la Renta
(16) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo
(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros
(18) Compromisos y Contingencias
(19) Evento Subsecuente

(1) Entidad que Reporta

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (la Corporación o CIFI) 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 redomiciliada 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 los servicios 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.

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 principal fuente de fondos de 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 2017:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			2020	2019
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 AM, S. A.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caymán	100%	100%

(2) Base Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios 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).

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de medición

Estos estados financieros intermedios 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.

(c) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros intermedios consolidados son presentados en dólares de los Estados de Unidos de América (US$), la cual es la moneda funcional de la Corporación.

Todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, las contribuciones de los accionistas y las acciones comunes están denominadas en esa moneda.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros intermedios 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 intermedios consolidados se detalla en las siguientes notas:

- Reserva para pérdidas en préstamos e intereses por cobrar – nota 6;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 6;
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 17.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables que se establecen a continuación se han aplicado de manera uniforme a todos los años presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(a) Base de consolidación

(i) Subsidiarias

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 intermedios 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 de utilidades integrales a partir de la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

Todas las transacciones intragrupo, los saldos de activos y pasivos, patrimonio, ingresos y gastos en transacciones entre la Corporación y las subsidiarias se eliminan en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados.

(b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el dólar de los Estados Unidos de América (US$) y todos los activos y pasivos son denominados en US$. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas al US$, la Corporación convierte el valor de estos activos y pasivos a US$ utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos y pasivos están denominados y el US$ 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 el estado consolidado de utilidades integrales.

(c) 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.

(d) 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente a su valor razonable más, para un elemento que no se haya designado como VRCR, los costos de transacción que son 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 (VRCR).

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRCR:

- 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 VRCR:

- 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 integrados 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:

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- 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;
- 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; y
- 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 VRCR 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.

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;

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- 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, restablecimiento periódico de las tasas de interés.

La Corporación posee una cartera de préstamos a tasa fija a largo plazo para los cuales se tiene la opción de proponer la revisión de la tasa de interés en las fechas de revisión periódica. 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.

Pasivos Financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, según la NIC 39, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que según la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable 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 VRCR 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

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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(v) Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado 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 es aplicable, 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.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta en exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Corporación reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del periodo de reporte durante el cual el cambio ha ocurrido.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(vi) Deterioro

La Corporación reconoce las pérdidas por PCE en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRCR:

- Activos financieros que son instrumentos de deuda
- Compromisos de préstamos emitidos y garantías financieras.

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones de capital.

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.

La Corporación considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo de crédito cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente comprendida de “grado de inversión”.

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.

(3) Políticas Contables Significativas, 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.

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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Presentación de reservas para PCE en el estado consolidado de situación financiera

Las reservas para PCE son presentadas en el estado consolidado 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 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.

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 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” en la NIC 39 con un modelo prospectivo de “pérdida de crédito esperada” (PCE). 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 nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

- 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 (LTECL, por sus siglas en inglés) 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 ECL de 12 meses a la ECL de por vida sin deterioro crediticio, son:

    a. Una migración de calificación del 95% desde la calificación de riesgo crediticio inicial. Esta matriz de migración se basa en los datos históricos de migración de calificaciones de CIFI. Además, 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 Observación”;

    b. Zona roja del Sistema de Alerta Temprana (EWS siglas en ingles). El modelo EWS 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.

(3) Políticas Contables Significativas, 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 o 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 ECL solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(e) 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 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.

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 intermedios 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 de una parte identificada de dicho activo o pasivo, 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 restante.

(f) Inversiones en valores

Los valores de inversión en el estado consolidado 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 VRCR o designados como a VRCR; 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.

Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, a excepción de lo siguiente, 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(g) 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.

(h) 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 periodo 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(m) 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

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 financiero o un pasivo financiero.

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.

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.

(3) Políticas Contables Significativas, 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 periodo 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 especifica 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.

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

(n) 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.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(o) 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 periodo.

(p) 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 los servicios 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.

(q) 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 periodo 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.

(r) 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:

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- 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 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 desmantelar 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.

(3) Políticas Contables Significativas, 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, equipos 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 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.

(3) Políticas Contables Significativas, 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 aptado 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.

(4) Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, 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:

		2020			
Tipo de Entidad	**Relación**	**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	7,160,594	7,476,717	614,021	453,177

		2019			
Tipo de entidad	**Relación**	**Activos – Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar**	**Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar**	**Ingreso por Intereses sobre Préstamos por Cobrar**	**Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar**
Entidades legales	Accionistas	8,375,468	9,776,414	840,166	870,185

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Corporación tuvo acceso a las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas de US$10,000,000 (31 de diciembre de 2019: US$35,000,000), además de otras facilidades crediticias (ver nota 10).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US$197,343 (31 de diciembre de 2019: US$150,238) para asistir a las reuniones durante el año.

(5) Beneficios de Empleados

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2020, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a funcionarios ejecutivos clave por US$978,710 (31 de diciembre de 2019: US$886,516).

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

(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.

(5) Beneficios de Empleados, continuación

(b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre de 2018: 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 diciembre de 2020, sobre la base de los indicadores de desempeño de 2020 y 2019 y la evaluación del valor potencial ganado según el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US$252,748, basado en modificación de términos.

La política interna de la Corporación no permite que se otorguen préstamos a sus empleados.

(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 riesgo. 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 riesgo. 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 riesgo 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. 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. Revisa y supervisa todos los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus empleados deben operar.

(6) Administración del Riesgo Financiero, 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 Crédito, formado principalmente por la alta gerencia, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus deberes y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamo (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por la Junta, incluidas, entre otras, las políticas de crédito y préstamos de la Corporación; revisar y aprobar exenciones materiales y modificaciones a un crédito (cambios en el margen, calendario de amortización, plazo y/o garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta Directiva; y monitorear préstamos y activos problemáticos. Este Comité también revisa y aprueba las exenciones y modificaciones materiales a un crédito (cambios en el margen, el calendario de amortización, plazo y/o las garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta y supervisa los préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

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 Compañía. 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 dos (2) comités a nivel gerencial: Comité de Activos y Pasivos (“ALCO”, por sus siglas en inglés) y Comité de Adquisiciones.

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.

(6)Administración del Riesgo Financiero, 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

CIFI 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$50 millones de acuerdo con lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).
  - De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor’s, Fitch Ratings, Inc.).
  - Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).
- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de CIFI.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US$ 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, canje de moneda).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Al 31 de diciembre de 2020, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. No hay concentración significativa de riesgo de crédito por unidad económica, sector o país. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

Los préstamos por cobrar e inversiones en valores se detallan a continuación:

Préstamos e inversiones en valores, neto	2020	2019
Inversión en valores	4,447,000	1,894,000
Intereses acumulados por cobrar	10,147	3,964
Inversiones en valores, a costo amortizado	4,457,147	1,897,964
Préstamos	394,346,679	389,249,701
Intereses acumulados por cobrar	4,445,417	4,760,601
Reserva para pérdidas en préstamos	(6,120,052)	(13,918,295)
Ingresos diferidos	(1,852,015)	(1,660,005)
	390,820,029	378,432,002
Más: remedición de partida cubierta	409,966	(129,834)
Préstamos, a costo amortizado	391,229,995	378,302,168
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	403,659,209	395,778,432
Total de préstamos e inversiones	395,687,142	380.200.132

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US$2,088,676 (31 de diciembre de 2019: US$2,088,676).

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos, y para restructuración, 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 restructuración 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.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

La Corporación ha desarrollado un Sistema de Calificación de Riesgo de Crédito basado en el método de calificación *Altman Z score* adaptado para mercados emergentes, para sus proyectos de crédito. El método identifica ciertos factores claves basados en el desempeño financiero del deudor para determinar la probabilidad de pérdida, y combinar o ponderarlos en un puntaje cuantitativo. Ese sistema también incluye información cuantitativa y factores cualitativos que afectan los proyectos de infraestructura y los mercados emergentes. Los resultados consideran información relevante tal como el riesgo de tasa de cambio de moneda extranjera, competencia, análisis de proyectos, y riesgo país. Para préstamos corporativos, la Corporación ha adquirido el modelo RiskCalc EDF para mercados emergentes de Moody's.

Al 31 de diciembre de 2020 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es B+ (31 de diciembre de 2019: B+) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas de calificación de riesgo de crédito internacionales.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado:

	2020			
	PCE 12 meses	**PCE vida esperada – sin deterioro**	**PCE vida esperada – con deterioro**	**Total**
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
AAA / A-	6,150,380	0	0	6,150,380
BBB + / BBB-	24,802,141	0	0	24,802,141
BB+ / BB-	95,615,754	14,249,240	0	109,864,994
B+ / B-	98,206,901	57,082,944	0	155,289,845
<= CCC+	78,292,716	9,539,811	10,406,792	98,239,319
Valor total bruto	303,067,892	80,871,995	10,406,792	394,346,679
Intereses por cobrar	3,965,844	443,594	35,979	4,445,417
Reserva	(2,211,771)	(2,262,076)	(1,646,205)	(6,120,052)
Ingresos diferidos	(1,852,015)	0	0	(1,852,015)
	302,969,950	79,053,513	8,796,566	390,820,029
Más: remedición de partida cubierta	409,966	0	0	409,966
Valor en libros neto	303,379,916	79,053,513	8,796,566	391,229,995
Inversiones en valores a costo amortizado				
AAA / A-	0	0	0	0
BBB + / BBB-	0	0	0	0
BB+ / BB-	4,447,000	0	0	4,447,000
B+ / B-	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	0	0
Total	4,447,000	0	0	4,447,000
Intereses por cobrar	10,147	0	0	10,147
Valor en libros neto	4,457,147	0	0	4,457,147

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

	2019			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
AAA / A-	0	0	0	0
BBB + / BBB-	61,436,473	0	0	61,436,473
BB+ / BB-	133,111,555	5,200,000	0	138,311,555
B+ / B-	124,728,575	16,999,697	6,374,636	148,102,908
<= CCC+	19,904,430	10,900,000	10,594,335	41,398,765
Valor total bruto	339,181,033	33,099,697	16,968,971	389,249,701
Intereses por cobrar	3,425,216	487,287	848,098	4,760,601
Reserva	(1,792,050)	(4,242,958)	(7,883,287)	(13,918,295)
Ingresos diferidos	(1,660,005)	0	0	(1,660,005)
	339,154,194	29,344,026	9,933,782	378,432,002
Menos: remedición de partida cubierta	(129,834)	0	0	(129,834)
Valor en libros neto	339,024,360	29,344,026	9,333,782	378,302,168
Inversiones en valores a costo amortizado				
AAA / A-	0	0	0	0
BBB + / BBB-	0	0	0	0
BB+ / BB-	1,894,000	0	0	1,894,000
B+ / B-	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	0	0
Total	1,894,000	0	0	1,894,000
Intereses por cobrar	3,964	0	0	3,964
Valor en libros neto	1,897,964	0	0	1,897,964

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación mantiene prestamos vencidos por USD$10,406,792 (31 de diciembre de 2019: USD$16,968,971).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de diciembre de 2020 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 9.24% (31 de diciembre de 2019: 17.19%) 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:

	2020			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	1,792,050	4,242,958	7,883,287	13,918,295
Transferencia a PCE 12 meses	(237,908)	237,908	0	0
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	1,303,226	(1,303,226)	0	0
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	0	(1,932,562)	1,932,562	0
Medición neta de reserva	(1,115,481)	824,675	5,006,576	4,715,770
Nuevos activos financieros originados	469,884	192,323	0	662,207
Castigos	0	0	(13,176,220)	(13,176,220)
Saldo al 31 de diciembre	2,211,771	2,262,076	1,646,205	6,120,052

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

	2019			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	1,872,379	2,275,396	10,849,385	14,997,160
Transferencia a PCE 12 meses	41,311	(41,311)	0	0
Transferencia a PCE vida esperada – sin deterioro	0	(628,909)	628,909	0
Medición neta de reserva	(690,006)	2,637,782	897,590	2,845,366
Nuevos activos financieros originados	568,366	0	0	568,366
Castigos	0	0	(4,492,597)	(4,492,597)
Saldo al 31 de diciembre	1,792,050	4,242,958	7,883,287	13,918,295

La administración de la Corporación generalmente aplica la política de requerir colateral por parte de sus clientes o una garantía corporativa de préstamo previo al otorgamiento formal y desembolso del préstamo. La cartera de préstamos está garantizada en un 97% (31 de diciembre de 2019: 99%) según se detalla a continuación:

	2020	2019
Hipotecas sobre activos fijos	135,651,405	124,841,250
Activos mantenidos en fideicomiso	155,076,622	177,098,567
Prenda sobre equipo rodante	43,822,169	38,060,217
Aval corporativo	47,277,358	48,292,302
No garantizados	12,519,128	957,365
	394,346,679	389,249,701

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 no devengados 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 sobre tasas entre los rangos de 3.22% y 10.50% anual (31 de diciembre de 2019: 4.07% y 11.75%).

- 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 intermedios consolidados auditados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio en los estados financieros intermedios consolidados no auditados de CIFI:

Escala	Calificación Crediticia de CIFI	Sin Garantías	Con Garantías
I	BB o mejor	12.5%	18.0%
II	B+ a BB-	9.0%	15.0%
III	B a B-	5.0%	12.0%

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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 unos análisis relacionados con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las tasaciones. Para las tasaciones, si la valuación 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:

	% de total del patrimonio 2020		% de total del patrimonio 2019	
	Número de exposiciones	U.S. dólar	Número de exposiciones	U.S. dólar
0 a 4.99%	24	57,494,222	17	40,902,617
5 a 9.99%	23	175,809,523	16	110,933,197
10 a 14.99%	13	161,042,934	17	190,667,756
15 a 18%	0	0	3	46,746,131
	53	394,346,679	53	389,249,701

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 diciembre de 2020, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país. Sin embargo, para Argentina, la Junta Directiva aprobó una exención temporal hasta el 30 de junio de 2021.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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:

	2020	2019
Panamá	55,141,071	59,888,064
Argentina	53,705,948	65,175,503
Chile	38,952,779	20,467,941
Brasil	37,971,125	26,957,365
Ecuador	28,015,765	32,776,981
Perú	25,534,361	46,200,000
Honduras	24,518,372	19,952,912
Belize	19,560,814	19,904,430
México	18,560,000	10,000,000
Colombia	16,739,007	22,627,372
Salvador	13,870,500	14,604,000
Jamaica	12,637,300	12,711,895
España	12,200,000	0
Bolivia	11,538,462	9,923,077
Nicaragua	10,801,831	13,460,032
Uruguay	9,511,903	10,209,687
Paraguay	6,124,441	6,284,442
República Dominicana	3,410,000	0
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	398,793,679	391,143,701
Intereses acumulados por cobrar	4,455,564	4,764,565
	403,249,243	395,908,266
Mas: remedición de partida cubierta	409,966	(129,834)
Total	403,659,209	395,778,432

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. Además, para controlar la exposición a los riesgos regulatorios y de mercado que pueden ser comunes a los sectores energéticos, la exposición al agregado de Energía Hidroeléctrica, Energía Hidroeléctrica (mini), Co-generación (Biomasa), Geotermia, Energía Solar, Energía Eólica, Gas y Energía Térmica estará limitada al 100% del límite de exposición del país correspondiente. El subsector Térmico estará limitado al 20% del límite del país.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	2020	2019
Energía Solar	95,130,009	76,328,161
Aeropuertos y Puertos Marítimos	54,058,190	61,357,404
Telecomunicaciones	46,095,128	40,643,077
Co-generación (Biomasa)	36,213,625	20,184,771
Construcción e Ingeniería	28,946,627	39,196,082
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	26,754,069	14,769,612
Energía Eólica	16,779,560	26,020,676
Energía Hidroeléctrica	15,975,600	32,301,463
Gas y Petróleo	15,650,000	24,500,000
Infraestructura Social	15,290,238	16,853,912
Energía Eficiente	11,000,000	0
Turismo	9,308,084	9,308,084
Energía Térmica	9,060,000	12,088,676
Centros de Logística y otros	8,168,811	6,374,636
Conglomerados de Infraestructura	6,829,564	6,910,680
Geotérmicas	3,534,174	4,306,467
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	398,793,679	391,143,701
Intereses acumulados por cobrar	4,455,564	4,764,565
	403,249,243	395,908,266
Mas: remedición de partida cubierta	409,966	(129,834)
Total	403,659,209	395,778,432

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación se encuentra en cumplimiento con el límite de concentración.

Activos mantenidos para la venta (Panamá): En marzo de 2014, CIFI aplicó la cláusula de vencimiento anticipado de un préstamo a una compañía de energía térmica en Panamá, adjudicándose las garantías que respaldaban la operación, que incluían los fideicomisos que eran propietarios de: todas las acciones comunes de la compañía, todos los activos fijos (terrenos y equipo) y la licencia de operación de la planta. Al 31 de marzo de 2014, CIFI reclasificó los préstamos por cobrar, transfiriéndolos a "Activos Mantenidos para la Venta", por US$7,425,000, más US$678,682 que correspondían a otras cuentas por cobrar.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, se reconoció una pérdida por deterioro final sobre los activos mantenidos para la venta de US$92,470 para reducir su valor en libros al valor razonable menos costo de ventas (31 de diciembre de 2019: US$259,343), y el activo fue vendido.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Los cambios en la reserva por deterioro en los activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	(6,939,564)	(6,680,221)
Castigo	7,032,334	0
Reserva del año	(92,470)	(259,343)
Saldo al final del año	0	(6,939,564)

Al 31 de diciembre de 2020, el activo fue vendido y no mantiene valor en libros (31 de diciembre de 2019: US$541,970).

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US$3,189,624 (31 de diciembre de 2019: US$3,404,575), las cuales se presentan como saldos por cobrar sobre servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar normales. Se reconoció una reserva de PCE sobre esos saldos en 2020 por US$319,757 (31 de diciembre de 2019: US$55,697).

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 Institución 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 en 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. Identificar debilidades en el negocio del cliente; y
e. Actualizaciones frecuentes de los clientes.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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. Sin embargo, se realizan llamadas y conferencias semanales con todos los clientes.

Desde el inicio del evento COVID-19, no se podrá ejecutar ninguna nueva aprobación por parte del Comité de Crédito sin el consentimiento formal de Hacienda, a fin de garantizar que CIFI cuente con los recursos para cumplir con esta nueva obligación financiera.

Finalmente, se presenta un informe mensual para los casos de alto riesgo al Comité 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.

El Tesorero 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. El Tesorero 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 la reporta 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 pasivos;
- Estrategias y necesidades anticipadas de fondos;
- Posición de liquidez;
- Variaciones de valores de mercado; y
- Análisis de tensión sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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, plan de contingencia que actualmente se encuentra activo por la crisis del COVID-19.

Al 31 de diciembre de 2020, la Corporación mantiene US$53,245,996 (31 de diciembre de 2019: US$18,419,136) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US$18,000,000 (31 de diciembre de 2019: US$48,000,000) con plazos en 2021 y 2022 (31 de diciembre de 2019: plazos 2020). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US$13,694,976 (31 de diciembre de, 2019: US$20,678,380). (Ver nota 10).

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 ≤ 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 y los flujos de efectivo atribuibles a compromisos de préstamos y financiamientos no desembolsados son asignados a los periodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

Los activos y pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera de la Corporación por bandas de tiempo se presentan de la siguiente manera:

2020	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
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,245,966	0	0	0	0	0	53,245,966
Inversiones en valores	8,007	0	2,140	500,000	3,947,000	0	4,457,147
Préstamos a costo amortizado	858,222	(2,379,134)	(5,784,170)	(6,232,434)	39,645,901	365,121,610	391,229,995
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	939,054	1,833,287	82,564	334,719	0	0	3,189,624
Activos derivados	0	29,068	544,409	0	1,137,262	5,976,305	7,687,044
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0	17,016,964	17,016,964
Total	55,051,249	(516,779)	(5,155,057)	(5,397,715)	44,730,163	388,114,879	476,826,740
Pasivos							
Préstamos por pagar, brutos	4,139,610	0	9,777,679	834,164	32,646,429	112,511,882	159,909,764
Bonos	0	5,000,000	300,000	0	1,150,000	161,240,061	167,690,061
Valores comerciales negociables	2,270,000	4,185,000	3,000,000	5,000,000	25,280,000	0	39,735,000
Pasivos derivados	0	0	30,444	31,060	58,105	291,195	410,804
Llamada de margen	5,012,000	0	0	0	0	0	5,012,000
Intereses acumulados por pagar	610,811	1,883	185,782	383,006	12,091	0	1,193,573
Total	12,032,421	9,186,883	13,293,905	6,248,230	59,146,625	274,043,138	373,951,202

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

2019	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
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,419,136	0	0	0	0	0	18,419,136
Inversiones en valores	1,253	48,314	1,335	1,044,062	803,000	0	1,897,964
Préstamos a costo amortizado	3,610,125	(8,679,878)	2,269,201	6,871,911	16,815,384	357,415,425	378,302,168
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	541,970	541,970
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	2,376,007	21,946	79,435	927,187	0	0	3,404,575
Activos derivados	0	(10,020)	(7,343)	226,076	792,718	4,266,838	5,268,269
Propiedad de inversión	0	0	0	0	0	13,326,832	13,326,832
Total	24,406,521	(8,619,638)	2,342,628	9,069,236	18,411,102	375,551,065	421,160,914
Pasivos							
Préstamos por pagar, brutos	10,568,182	0	(4,227,179)	9,470,396	37,261,007	100,819,636	153,892,042
Bonos	0	0	0	300,000	600,000	143,844,891	144,744,891
Valores comerciales negociables	0	0	0	6,000,000	19,143,000	0	25,143,000
Intereses acumulados por pagar	760,521	0	225,535	245,471	0	0	1,231,527
Total	11,328,703	0	(4,001,644)	16,015,867	57,004,007	244,664,527	325,011,460

Los vencimientos contractuales de pasivos financieros y compromisos de préstamos no reconocidos se detallan a continuación:

2020	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
Pasivos no derivados:							
Préstamos a costo amortizado	159,909,764	(168,312,564)	(4,860,328)	(10,133,457)	(71,773,225)	(81,545,554)	0
Bonos	167,690,061	(182,819,068)	0	(11,952,375)	(4,087,222)	(166,779,471)	0
Valores comerciales negociables	39,735,000	(39,925,304)	(2,271,340)	(7,307,940)	(30,346,024)	0	0
Llamada de margen	5,012,000	(5,012,000)	(5,012,000)	0	0	0	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(31,694,976)	(31,694,976)	0	0	0	0
Total	372,346,825	(427,763,912)	(43,838,644)	(29,393,772)	(106,206,471)	(248,325,025)	0
Activos no derivados:							
Inversiones, netas	4,457,147	4,545,503	7,981	26,004	4,511,518	0	0
Préstamos a costo amortizado	391,229,995	520,249,795	6,869,714	10,849,062	58,173,740	259,051,786	185,305,493
Total	395,687,142	524,795,298	6,877,695	10,875,066	62,685,258	259,051,786	185,305,493

2019	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
Pasivos no derivados:							
Préstamos a costo amortizado	153,892,042	(167,369,294)	(11,478,323)	(21,458,277)	(53,245,877)	(81,186,817)	0
Bonos	144,744,891	(157,575,093)	(49,716)	18,767,979	(8,417,576)	(120,313,917)	(47,561,863)
Valores comerciales negociables	25,143,000	(25,795,917)	0	0	(25,795,917)	0	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(68,678,380)	(68,678,380)	0	0	0	0
Total	323,779,933	(419,418,684)	(80,206,419)	2,690,298)	(87,459,370)	(201,500,734)	(47,561,863)
Activos no derivados:							
Inversiones, netas	1,897,964	1,939,758	1,868	58,958	1,878,932	0	0
Préstamos a costo amortizado	378,302,168	523,830,355	19,710,810	12,130,938	54,756,745	245,535,523	191,696,339
Total	380,200,132	525,770,113	19,712,678	12,189,896	56,635,677	245,535,523	191,696,339

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

Tras la pandemia de COVID-19 y su potencial impacto en la disponibilidad de fondos, la Corporación activó su Plan de Contingencia de Liquidez (PCL). Este PLC estaba pendiente de 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 PLC, la Corporación utilizó sus líneas comprometidas extendiendo su liquidez de seis meses a un año para cubrir el pago de la deuda, los desembolsos de préstamos comprometidos y los 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 han un alto probablemente de cierre.

Luego de la ejecución del PCL, la Corporación 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.

La capacidad de la Corporación 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 capitales regionales y el apoyo continuo de los accionistas de la Corporación.

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

(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.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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 diciembre de 2020, 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 diciembre de 2020, el 15% (31 de diciembre de 2019: 15%) de los activos que generan intereses y el 20% (31 de diciembre de 2019: 6%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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.

2020	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	451,785,517	(383,777,434)	68,008,082
Sensibilidad de la variación (excluyendo canje de tasa de interés)	0.45	0.36	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canje de tasa de interés)	0.45	0.36	0.09
Tasa flotante como % total	86.91%	43.81%	
Tasa fija como % total	13.09%	56.19%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.95%
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 1.50

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

2019	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	425,605,069	(343,705,299)	80,899,770
Sensibilidad de la variación (excluyendo canje de tasa de interés)	0.52	0.33	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canje de tasa de interés)	0.52	0.33	0.19
Tasa flotante como % total	82.99%	39.78%	
Tasa fija como % total	17.01%	60.22%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.30%
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 1.50

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US$645,062 o 62%.

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.

2020	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
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	53,621,620	67,668,957	117,707,395	99,432,542	28,615,547	31,747,618	398,793,679
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	26,996,752	0	13,695,934	92,868,181	22,636,364	5,116,307	161,313,538
Posición neta	26,624,868	67,668,957	104,011,461	6,564,361	5,979,183	26,631,311	237,480,141

2019	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
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	58,499,952	84,476,149	56,743,072	116,423,456	19,389,168	55,611,904	391,143,701
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	45,568,181	0	32,639,802	68,532,468	1,136,364	7,389,034	155,265,849
Posición neta	12,931,771	84,476,149	24,103,270	47,890,988	18,252,804	48,222,870	235,877,852

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.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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;
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas sociales y ambientales;
- Complimiento 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 CIFI tenga implementado un proceso apropiado para toda la empresa 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.

<u>Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19</u>

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

Para contrarrestar estos riesgos, la dirección de la Corporación ha reforzado los controles como sigue:

- 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.

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

(d) Administración de capital

La Corporación mantiene una política de adecuación de capital que fue aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	2020	2019
Pilar 1 de capital	104,869,473	98,871,599
Total capital	104,869,473	98,871,599
Ponderación de riesgo de 50%	22,039,141	18,294,052
Ponderación de riesgo de 100%	344,134,641	344,497,716
Ponderación de riesgo de 150%	105,563,367	79,156,877
Ponderación de riesgo de 250%	13,274,457	13,776,567
Ponderación de riesgo de 400%	24,095,046	23,992,568
Riesgo de crédito	509,106,652	479,717,780
Concentración de riesgo	196,873,706	204,348,425
Riesgo operacional	78,370,959	74,271,961
Activos ponderados por riesgo	784,351,317	758,338,166
Adecuación de capital	13.37%	13.04%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

Para dos activos, el activo disponible para la venta y la Compañía de energía solar (propiedad de inversión), se utilizó una ponderación de riesgo del 400% ya que CIFI posee acciones en estas compañías. Para el resto de las propiedades de inversión, se utilizó una ponderación de riesgo del 100%.

(7) Conciliación de movimientos de préstamos y deudas que surgen de actividades de financiamiento, según se presenta en los estados de flujos de efectivo consolidados.

	2020			
	Loans	Bonds	Commercial Paper	Total
Balance al 1 enero, 2020	**153,892,042**	**144,744,891**	**25,143,000**	**323,779,933**
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de emisión de Bonos	0	39,914,400	0	39,914,400
Repago de Bonos	0	(19,449,005)	0	(19,449,005)
Producto de valores comerciales negociables	0	0	54,662,000	54,662,000
Repago de valores comerciales negociables	0	0	(40,070,000)	(40,070,000)
Producto de préstamos por pagar	119,470,916	0	0	119,470,916
Repago Préstamos por pagar	(113,453,194)	0	0	(113,453,194)
Total, flujo efectivo actividades financiamiento	6,017,722	20,465,395	14,592,000	41,075,117
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	0	2,479,775	0	2,479,775
Balance al 31 Diciembre, 2020	159,909,764	167,690,061	39,735,000	367,334,825

	2019			
	Loans	Bonds	Commercial Paper	Total
Balance al 1 enero, 2019	**148,347,209**	**101,208,384**	**33,193,000**	**282,748,593**
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de emisión de Bonos	0	41,743,000	0	41,743,000
Repago de Bonos	0	(1,200,000)	0	(1,200,000)
Producto de valores comerciales negociables	0	0	33,991,000	33,991,000
Repago de valores comerciales negociables	0	0	(42,041,000)	(42,041,000)
Producto de préstamos por pagar	172,079,943	0	0	172,079,943
Repago Préstamos por pagar	(166,535,110)	0	0	(166,535,110)
Total, flujo efectivo actividades financiamiento	5,544,833	40,543,000	(8,050,000)	38,037,833
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	0	2,993,507	0	2,993,507
Balance al 31 Diciembre, 2019	153,892,042	144,744,891	25,143,000	327,779,933

(8) Mobiliario, equipo y mejoras

Mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	2020				
	Mobiliario y Equipo	**Mejoras a la Propiedad**	**Equipo de Cómputo**	**Activos por Derecho de Uso (1)**	**Total**
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2020	147,755	1,120,006	167,376	1,832,332	3,267,469
Adiciones/Adopción NIIF 16	0	0	0	(221,692)	(221,692)
Ventas	0	0	(6,806)	0	(6,806)
Saldo al final del año	147,755	1,120,006	160,570	1,610,640	3,038,971
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2020	100,573	329,361	83,729	229,041	742,704
Gasto del año	29,414	184,845	51,395	173,618	439,272
Ventas	0	0	(5,020)	0	(5,020)
Saldo al final del año	129,987	514,206	130,104	402,659	1,176,956
Saldo neto	17,768	605,800	30,466	1,207,981	1,862,015

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

	2019				
	Mobiliario y Equipo	**Mejoras a la Propiedad**	**Equipo de Cómputo**	**Activos por Derecho de Uso**	**Total**
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2019	147,755	739,654	146,543	0	1,033,952
Adiciones/Adopción NIIF 16	0	380,352	55,205	1,832,332	2,267,889
Ventas	0	0	(34,372)	0	(34,372)
Saldo al final del año	147,755	1,120,006	167,376	1,832,332	3,267,469
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2019	71,159	178,747	56,498	0	306,404
Gasto del año	29,414	150,614	60,224	229,041	469,293
Ventas	0	0	(32,993)	0	(32,993)
Saldo al final del año	100,573	329,361	83,729	229,041	742,704
Saldo neto	47,182	790,645	83,647	1,603,291	2,524,765

La Corporación efectuó la adquisición de activos intangibles por US$90,881, que generaron una amortización de US$17,829 durante el año terminado en diciembre de 2020.

(9) Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se resumen de la siguiente manera:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	13,326,832	0
Cambio en el valor razonable	2,322,468	0
Adiciones	1,367,664	13,326,832
Saldo al final de año	17,016,964	13,326,832

(9) Propiedad de Inversión

En noviembre de 2019, CIFI aceleró el préstamo otorgado a una empresa de energía solar en Honduras, ejecutando las garantías del préstamo, que incluía los fideicomisos que poseía: todas las acciones de la empresa, todos los activos fijos (terrenos y equipos) y el Licencia de funcionamiento de la planta. Al 31 de diciembre de 2020, el valor en libros de la propiedad de inversión es de US $ 5,456,172 (31 de diciembre de 2019: US $ 5,456,172), y su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 es de US $ 6,023,762. Esto generó un ingreso extraordinario de US $ 567,590. Además, la planta de energía solar pagó a la Corporación la cantidad de US $ 369,000 en concepto de negocio actual como propietario lo que representa también un ingreso extraordinario.

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, se recibió una extensión de terreno en lugar de pago como parte de la reestructuración y se registró como propiedad de inversión por US $ 9,238,324 (31 de diciembre de 2019: US $ 7,870,660) cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2020 es de US $ 10,993,202. Esto generó un ingreso extraordinario de US $ 1,256,518 y una cuenta por pagar de US $ 498.360, debido a que según el contrato se aplicará al préstamo reestructurado el monto excedente a US $ 10,000,000 del valor de venta.

Los activos recibidos en satisfacción de préstamos, reconocidos en cada una de las transacciones antes mencionadas, se basaron en tasaciones independientes calificadas menos el costo de venta, ajustado por el valor temporal del dinero.

(10) Préstamos por Pagar

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

	Fecha Vencimiento	2020	2019
Instituciones financieras extranjeras			
Corporación Andina de Fomento	2020	0	10,000,000
Corporación Andina de Fomento - Sindicado	2020	0	19,714,286
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	2020	5,000,000	2,500,000
Norwegian Investement Fund	2021	25,000,000	0
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	4,090,909	6,818,182
German Investment Corporation (KFW DEG)	2022	12,500,000	18,750,000
Global Climate Partnership Fund	2022	29,800,000	26,000,000
International Finance Bank(IFB)	2023	21,428,571	25,000,000
Caribbean Development Bank	2024	7,389,034	9,661,761
FinDev	2025	13,500,000	0
Cargill	2025	25,000,000	0
Instituciones financieras locales			
MMG Bank, Corp.	2020	0	10,000,000
Pacific Bank	2021	3,000,000	0
Banco Mercantil, S. A.	2021	0	3,500,000
Banco Internacional de Costa Rica.	2021	5,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica	2021	9,605,024	13,321,620
		161,313,538	155,265,849
Gastos diferidos		(1,403,774)	(1,373,807)
Total		159,909,764	153,892,042

(10) Préstamos por Pagar, continuación

Las tasas de interés efectivas en préstamos con instituciones financieras se encuentran en un rango entre 2.59% y 6.00% por año (31 de diciembre de 2019: entre 3.51% y 6.61%).

A continuación, se detallan los préstamos vigentes, el saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y el saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	2020	2019
Préstamos por pagar vigentes	159,909,764	153,892,042
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	18,000,000	48,000,000
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	13,694,976	20,678,380

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.

(11) Bonos

Mediante la Resolución SMV-691-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores, 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, rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá canjearlos anticipadamente.

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

Bonos Corporativos	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2020 Valor en Libros	2019 Valor en Libros
Series A	3.11%	2021	10,000,000	10,000,000
Series B	3.53%	2023	5,000,000	5,000,000
Series C	4.52%	2025	0	12,934,000
Series D	5.00%	2023	3,000,000	4,200,000
Series E	4.52%	2025	0	2,000,000
Series F	4.39%	2025	0	2,000,000
Series G	4.08%	2024	17,500,000	17,500,000
Series H	4.24%	2025	7,500,000	7,500,000
Series I	4.24%	2025	7,500,000	7,500,000
Series J	4.08%	2024	27,500,000	27,500,000
Series K	3.74%	2023	1,500,000	1,500,000
Series L	4.19%	2023	566,000	566,000
			80,066,000	98,200,000
Mas: remedición de partida cubierta			6,329,086	4,857,999
Total			86,395,086	103,057,999

(11) Bonos, continuación

Mediante la Resolución SMV-337-19 de la Superintendencia del Mercado de Valores, 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, rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá canjearlos anticipadamente.

			2020	2019
Bonos Corporativos	**Tasa Interés Nominal**	**Fecha de Vencimiento**	**Valor en Libros**	**Valor en Libros**
Series A	4.23%	2022	14,997,000	14,997,000
Series B	5.00%	2024	12,000,000	12,000,000
Series C	5.00%	2024	995,000	746,000
Series D	4.50%	2024	7,000,000	7,000,000
Series E	4.47%	2024	7,000,000	7,000,000
Series F	4.50%	2023	500,000	0
Series G	5.25%	2023	1,000,000	0
Series H	4.75%	2021	250,000	0
Series I	5.00%	2022	4,000,000	0
Series J	5.25%	2023	2,000,000	0
Series K	4.50%	2022	1,000,000	0
			50,742,000	41,743,000
Remedición de partida cubierta			981,172	(56,108)
			51,723,172	41,686,892

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 de US $ 29.600.395. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y es posible que el emisor no los reembolse anticipadamente.

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

			2020
Bonos ordinarios	**Nominal Interest Rate**	**Fecha de vencmiento**	**Valor en Libros**
Series A	6.80%	2023	29,600,395
			29,600,395
Remedición de partida cubierta			(28,592)
			29,571,803

(12) Valores Comerciales Negociables

Mediante la Resolución SMV-690-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores, 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, rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los VCN pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá canjearlos anticipadamente.

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

VCN	Tasa de interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2020 Valor en Libros	2019 Valor en Libros
Series J	4.13%	2020	0	4,000,000
Series K	4.25%	2020	0	5,000,000
Series L	4.13%	2020	0	2,000,000
Series M	4.13%	2020	0	1,000,000
Series N	4.00%	2020	0	2,000,000
Series O	3.88%	2020	0	2,000,000
Series P	4.13%	2020	0	8,308,000
Series Q	4.13%	2020	0	835,000
Series X	4.25%	2021	2,270,000	0
Series Y	4.75%	2021	1,500,000	0
Series Z	4.25%	2021	1,935,000	0
Series AA	4.25%	2021	2,250,000	0
Series AB	4.25%	2021	3,000,000	0
Series AC	4.25%	2021	5,000,000	0
Series AD	4.38%	2021	3,000,000	0
Series AE	4.38%	2021	5,000,000	0
Series AF	4.38%	2021	8,415,000	0
Series AG	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AH	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AI	4.00%	2021	3,000,000	0
Series AJ	4.00%	2021	1,000,000	0
Series AK	4.00%	2021	1,365,000	0
			39,735,000	25,143,000

(13) Patrimonio

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2019: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US$1, por un total de US$54,000,001 (2018: US$54,000,001). En 2019 se adquirieron 3,673,618 acciones para tesorería.

El capital en acciones emitido y en circulación se distribuye de la siguiente manera:

	2020		2019	
	Capital Adquirido	Interés del Pripietario	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.	10,408,585	20.68%	10,408,585	20.68%
Central American Bank for Economic Integration	6,122,697	12.17%	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%
	50,326,383		50,326,383	

En junio de 2019, Valora Holdings, S.A. una corporación panameña, fue creada por el equipo directivo de CIFI, exclusivamente para comprar en su totalidad la participación de los intereses de Banistmo, S.A. y la Corporación Financiera Internacional en acciones de la Corporación, lo que resultó en una participación de intereses agregada de 20.68%. Al realizar esta compra, el equipo directivo de CIFI está totalmente alineado con la visión de la Corporación de ser un actor clave entre los inversores institucionales y el sector de infraestructura en el mercado medio de América Latina y el Caribe. La nueva alineación entre el equipo directivo y los accionistas es un paso significativo hacia la implementación del Plan Estratégico de la Corporación.

(14) 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:

	2020	2019
Utilidad neta	9,364,613	8,309,604
Número de acciones	50,326,383	50,326,383
Utilidad por acción	0.19	0.17

(15) Impuestos sobre la Renta Panamá

Las declaraciones de impuesto sobre renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades fiscales locales por los últimos tres (3) años, de acuerdo con las regulaciones tributarias panameñas.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre ingresos derivados de operaciones extranjeras. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre utilidades derivadas de intereses ganados sobre depósitos en bancos operando en Panamá, e inversiones en valores emitidos por el gobierno de Panamá y valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Para las corporaciones en Panamá, la tasa de impuesto vigente es de 25% sobre la renta neta gravable.

La Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 introdujo el método de imposición presuntiva del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal (método tradicional) y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos brutos, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El impuesto sobre la renta neto se detalla a continuación:

Panama	2020	2019
Impuesto sobre la renta estimado	148,432	255,811
Impuesto sobre la renta diferido	(236,537)	0
Impuesto sobre la renta, neto	(88,105)	255,811

A continuación, se presenta la conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta neta gravable:

Panamá	2020	2019
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	9,276,508	8,565,415
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	(8,682,779)	(7,542,171)
Renta neta gravable	593,729	1,023,244
Impuesto sobre la renta	148,432	255,811

(15) Impuestos sobre la Renta Panamá, continuación

Panama	**2020**
Impuesto sobre la renta diferido-activo	
Provisión deterioro Préstamos	(236,537)
Total impuesto sobre la renta diferido	(236,537)

(16) Derivados Mantenidos 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 diciembre de 2020, la Corporación mantiene los siguientes canjes de cobertura de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

	Vencimiento				
Categoría de Riesgo	**Menos de 1 mes**	**1-3 meses**	**3 meses – 1 año**	**1-5 años**	**Mas de 5 años**
Riesgo de tasa de interés Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US$)	0	0	0	132,770,077	0
Tasa fija promedio	0	0	0	3.30%	0%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	3.06%	0%
Riesgo de tasa de interés Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US$)	0	0	0	0	8,888,889
Tasa fija promedio	0	0	0	0	6.65%
Promedio del margen sobre Libor	0	0	0	0	0%

(16) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo, continuación

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

2020

US$	Valor nominal	Valor en libros Activos	Valor en libros Pasivos	Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular inefectividad	Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la inefectividad de la cobertura
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	132,770,077	7,687,044	0	Derivado activo mantenido para la administración de riesgo	7,349,251	2,036,419	Otros ingresos – ganancia en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos	8,888,889	0	410,804	Derivado activo mantenido para la administración de riesgo	410,804	(68,423)	Otros ingresos – ganancia en instrumentos derivados

2019

US$	Valor nominal	Valor en libros Activos	Valor en libros Pasivos	Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular inefectividad	Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la inefectividad de la cobertura
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	120,687,077	5,138,435	0	Derivado activo mantenido para la administración de riesgo	4,801,891	163,182	Otros ingresos – ganancia en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos	20,551,200	129,834	0	Derivado activo mantenido para la administración de riesgo	129,834	0	Otros ingresos – ganancia en instrumentos derivados

(16) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo, continuación

Los montos relacionados con las partidas designadas como partidas cubiertas fueron los siguientes:

2020

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	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 inefectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	0	132,770,077	0	(7,349,251)	(7,349,251)
Préstamos	8,888,889	0	410,804	0	410,804

2019

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	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 inefectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	0	120,687,00	0	(4,801,891)	(4,801,891)
Préstamos	20,551,200	0	0	(129,834)	(129,834)

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 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 del balance a menos que se cumplan ciertas condiciones para la compensación.

(16) Derivados Mantenidos 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 activos y pasivos financieros que se compensan en los estados financieros intermedios consolidados o están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible:

Instrumentos financieros derivados - pasivos

2020

				Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		
Descripción	Importe Bruto Pasivo	Importe bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	Importe neto
Bonos	132,770,077		132,770,077	0	(5,012,000)	127,758,077
Total	132,770,077	0	132,770,077	0	(5,012,000)	127,758,077

2019

				Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		
Descripción	Importe Bruto Pasivo	Importe bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	Importe neto
Bonds	120,687,000	0	120,687,000	0	0	120,687,000
Total	120,687,000	0	120,687,000	0	0	120,687,000

(17) 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.

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La Corporación utiliza modelos de valuación ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros comunes y más simples, tales como canjes de tasa de interés y de cambio de moneda que solamente utilizan datos observables de mercado y requieren de poco juicio y estimación por parte de la Administración. Los precios observables o los insumos del modelo están usualmente disponibles en el mercado para instrumentos listados de deuda y capital, derivados de tasa de cambio negociables en el mercado y derivados simples transados en la mesa de negociación tales como los canjes de tasa de interés. La disponibilidad de precios observables de mercado y los datos de entrada del modelo reducen la necesidad del uso del juicio y la estimación por parte de la Administración y la incertidumbre asociada al determinar el valor razonable.

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:

	2020		
	Valor en Libros	Nivel 2	Nivel 3
Propiedad de inversion	17,016,964	0	17,016,964
Activos derivados	7,687,044	7,687,044	0
Pasivos derivados	410,804	410,804	0

	2019		
	Valor en Libros	Nivel 2	Nivel 3
Investment property,	13,326,832	0	13,326,832
Derivative assets	5,268,269	5,268,269	0

La siguiente tabla detalla el valor razonable de los instrumentos financieros que no son medidos a valor razonable y los analiza por nivel en la jerarquía de valor razonable en la cual cada uno es categorizado:

	2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable Nivel 3
Inversiones en valores a costo amortizado	4,457,147	4,457,147
Préstamos por cobrar	391,171,730	394,112,409
Préstamo por pagar	159,909,764	166,847,210
Bonos	167,690,061	176,487,763
Valores comerciales negociables	39,735,000	40,442,461

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	2019	
	Valor en Libros	**Valor Razonable Nivel 3**
Inversiones en valores a costo amortizado	1,897,964	1,914,330
Préstamos por cobrar	378,302,168	405,271,603
Préstamos por pagar	153,892,042	162,365,866
Bonos	144,744,891	156,601,704
Valores comerciales negociables	25,143,000	23,737,729

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2019: no hubo transferencias entre niveles).

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
El valor razonable es determinado utilizando un modelo basado en datos observables de mercado, tales como: tasas de rendimiento (Overnight Index Swap (OIS) y tasas LIBOR).

(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 basada 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.

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Propiedad de inversión

Los valores razonables de las propiedades de inversión se determinan utilizando un modelo basado en el mercado observable, como la tasación de la propiedad y los flujos de efectivo esperados en el mercado actual para llevar el valor futuro a valor presente.

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.

Activo	Técnica de valoración	Entradas importantes no observables	Interrelación entre datos de entrada no observables y medición del valor razonable
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 USD.*	Impacto de la crisis de COVID-19: – Valor de mercado (valores entre $ 19 millones y $ 24 millones) – Fecha de venta (junio de 2021 hasta diciembre de 2023) – Tasas de descuento ajustadas al riesgo (entre 14% y 16%)	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – El valor de mercado fue mayor (menor) – La fecha de venta fue más corta (más larga) – Las tasas de descuento ajustadas al riesgo fueron 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 2021) – Acciones de los compradores que pueden afectar la estabilidad del flujo de caja de la planta	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – La fecha de venta fue más corta (más larga) – Las acciones de los compradores tuvieron un impacto positivo (negativo) en la estabilidad del flujo de efectivo

(18) 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 diciembre de 2020, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US$39,621,134 (31 de diciembre de 2019: US$41,588,104), correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades.

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.

(19) Evento Subsecuente - Efectos de la Pandemia Mundial con Respecto a la Propagación del Coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se informó la aparición de una nueva cepa de coronavirus llamada Covid-19, que se ha extendido como una pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esta pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ordenó el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional.

Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Corporación y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. Actualmente, no es posible determinar o cuantificar los efectos que dicho evento posterior puede producir en la Corporación, ya que dependerá de futuros desarrollos a nivel nacional e internacional, que son inciertos y no se pueden predecir.