FI 096-2021
2 de julio de 2021
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

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 **BRC Ratings – S&P Global**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 31 de diciembre de 2019, 31 de diciembre de 2020 y los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2021, asignó la calificación bajo la escala de BCR, en Panamá de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Informe Oficial de Calificación emitido por **BRC Ratings – S&P Global**, fechado 18 de junio de 2021, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Emisor:	AA- BRC 1
Tipo de calificación:	Deuda de largo y corto plazo

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

César Cañedo Argüelles (Jul 2, 2021 16:37 EDT)

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

BRC Ratings

A Company of S&P Global

Panamá

Reporte de calificación

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA S. A.

Corporación financiera

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Juan Sebastián Pérez Alzate
juan.perez1@spglobal.com

CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA S. A.

Corporación financiera

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV asignó las calificaciones de AA- y BRC 1 a la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (en adelante CIFI).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Esperamos que CIFI mantenga un crecimiento estable en medio del entorno retador. Aumentar la diversificación de su cartera, en términos de producto y deudores, es la principal oportunidad de mejora.

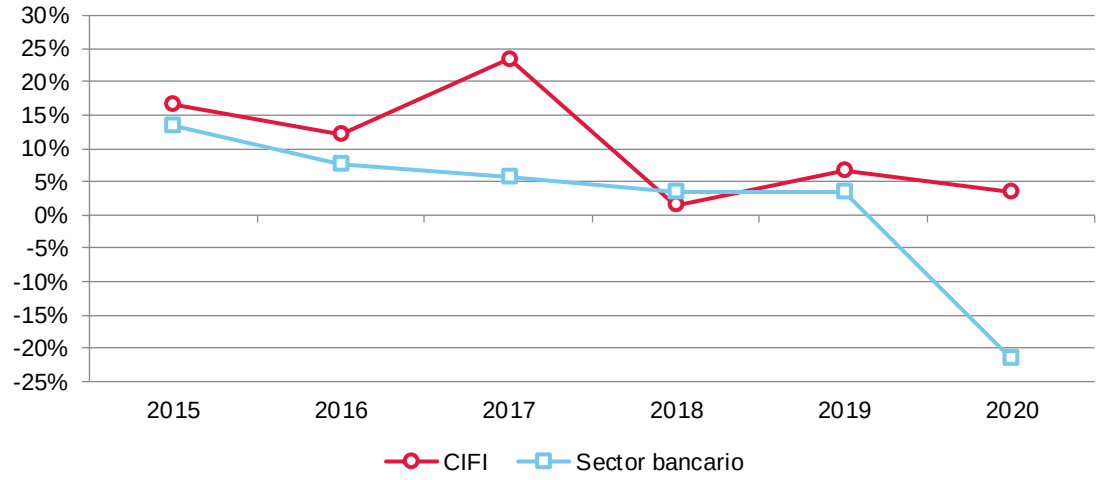
La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI) es una institución financiera no bancaria creada en 2001, enfocada en el financiamiento de proyectos de infraestructura en América Latina. Inicialmente estuvo basada en Washington DC y en 2016 se trasladó a Panamá. La actividad principal de la corporación se enfoca en el otorgamiento de créditos, así como en la generación de honorarios a través de la prestación de servicios de finanzas corporativas y administración de activos. Nuestra evaluación de la capacidad de pago de CIFI incorpora su comportamiento histórico, nuestras expectativas para los siguientes 24 meses y las comparaciones frente a la industria bancaria y pares comparables en Panamá.

La cartera de créditos de CIFI ha sostenido una dinámica de crecimiento favorable con un promedio de 9,5% anual entre 2016 y 2020, que se compara positivamente frente al -0,2% que presentó la industria bancaria panameña en el mismo periodo (ver Gráfico 1). El desempeño de CIFI ha sido particularmente notorio luego de la recesión económica de 2020, pues en ese año la corporación logró sostener un crecimiento positivo, mientras que la industria presentó una contracción superior al 20% anual, la más fuerte de su historia reciente. La resiliencia de CIFI está relacionada con su enfoque estratégico en la financiación de proyectos de infraestructura y su amplia diversificación geográfica, de forma que el crecimiento de su cartera tuvo una baja sensibilidad al deterioro de las condiciones económicas particulares de Panamá. A marzo de 2021, la cartera de CIFI registró un incremento de 6,5% anual, por lo cual ha sostenido el comportamiento positivo a pesar de las condiciones económicas retadoras.

Si bien CIFI ha mostrado un crecimiento histórico adecuado, nuestra evaluación de su posición de negocio está limitada por el bajo tamaño de su balance frente a la industria bancaria panameña, la baja atomización de su cartera por deudores y la importante participación de fondeo mayorista en su pasivo. Estos factores los compensa, parcialmente, la fuerte trayectoria y el liderazgo de CIFI en el financiamiento de proyectos de infraestructura en América Latina, con lo cual ha realizado más de 200 transacciones con un valor aproximado de US$1.700 millones, y su participación en el mercado de capitales a través de emisiones de deuda. Por otra parte, nuestro análisis de diversificación incorpora positivamente el aporte de los ingresos de comisiones y honorarios por servicios de asesoría y administración de activos, los cuales han presentado una tasa de crecimiento anual compuesta de 8,4% entre 2015 y 2020, con lo cual su representatividad sobre los ingresos operativos netos pasó de 36% a 39% en el mismo periodo. En nuestra

opinión, estos ingresos son recurrentes y pueden contribuir a contrarrestar coyunturales desfavorables en los ingresos netos provenientes del negocio de intermediación.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: S&P Global Market Intelligence. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

La estructura accionaria de CIFI está compuesta por una mezcla de fondos de inversión (Norfund y Finnfund), el equipo directivo de CIFI, bancos (Caixa y Pichincha) y multilaterales (Banco de Desarrollo del Caribe y Banco Centroamericano de Integración Económica). Los accionistas contribuyen activamente en el desarrollo de los lineamientos estratégicos de CIFI a través de la Junta Directiva, así como por su participación a través de los diversos comités internos para la toma de decisiones. Por otra parte, la operación de CIFI la apoyan diversas filiales, las cuales están especializadas por funciones y regiones geográficas

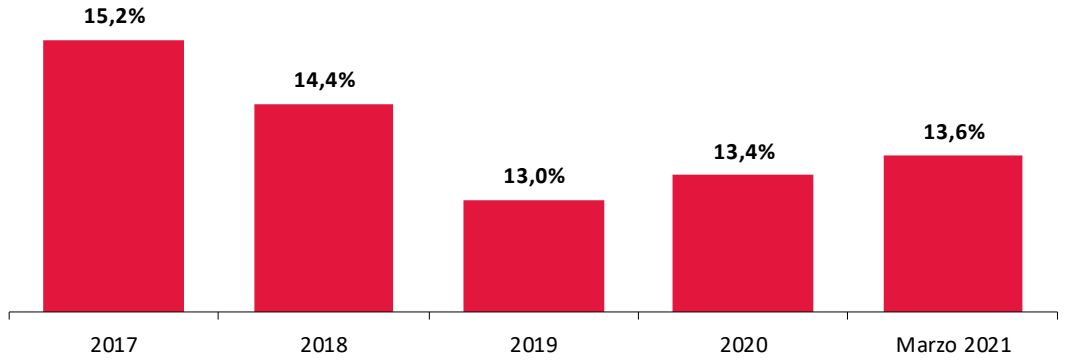
CIFI mantiene una estructura de gobierno corporativa comparable con las mejores prácticas observadas en la industria, aunque es una entidad financiera no vigilada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Destacamos positivamente la composición de su Junta Directiva con la participación de miembros independientes, así como la conformación de diversos comités que apoyan la toma de decisiones estratégicas. En su estructura organizacional observamos una adecuada segregación de funciones que propende por la prevención de conflictos de interés; adicionalmente, cuenta con un área de auditoría interna con un alto nivel de independencia al reportar directamente a la Junta Directiva.

Asimismo, ponderamos positivamente la trayectoria profesional de los principales directivos, con amplia experiencia en el financiamiento de infraestructura en América Latina y una alta estabilidad en la compañía. La formulación estratégica es clara y cuenta con diversos indicadores de seguimiento que permiten evaluar su ejecución. También observamos positivamente la política de CIFI de acoplarse a las mejores prácticas en la gestión de riesgos de las instituciones bancarias, como es el caso de la implementación de indicadores de capitalización ajustados por riesgo acordes a los exigidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Por otra parte, la alta dirección de CIFI ha mostrado su fuerte compromiso por adoptar criterios de sostenibilidad en su formulación estratégica, de forma que su proceso de otorgamiento de crédito cuenta con diversos criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) que promueven el desarrollo sostenible de los proyectos de infraestructura que financia.

Capital y solvencia: Adecuada solvencia y recurrente generación interna de capital son fortalezas para el perfil crediticio de CIFI.

Desde 2017, CIFI adoptó voluntariamente el estándar de capital ajustado por riesgo que rige al sector bancario de Panamá, conocido como índice de adecuación de capital (estándar Basilea II). Este indicador ha presentado una tendencia descendente y se ubicó en 13,4% a diciembre de 2020, frente al promedio de 14% de los últimos cuatro años (ver Gráfico 2). La disminución en el indicador de CIFI ha estado explicada por la mayor exigencia de capital por riesgo de crédito asociado con el dinamismo de la cartera de créditos, lo cual ha sido parcialmente compensado por la constante generación interna de capital y un porcentaje de capitalización de utilidades estable en torno a 40%. A pesar de la disminución, observamos que el índice de adecuación de capital ha sido consistente con lo observado en el agregado de la industria bancaria panameña y se mantiene por encima del 12,5%, mínimo tolerable establecido por la Junta Directiva de CIFI.

Gráfico 2
Índice de adecuación de capital



Fuente: CIFI.

En nuestra opinión, los niveles de capitalización de CIFI le otorgan una capacidad adecuada de absorción de pérdidas no esperadas y le permiten soportar su estrategia de crecimiento, particularmente teniendo en cuenta que la base patrimonial está conformada en su totalidad por instrumentos de alta calidad (Tier 1). Por otra parte, CIFI mantiene una adecuada flexibilidad financiera en la administración de su capital, teniendo en cuenta que sus recursos líquidos están conformados en 80% por depósitos bancarios a la vista, mientras que el restante son títulos de renta fija de entidades bancarias, con plazo al vencimiento de máximo un año. Dado lo anterior, la exposición a riesgos de mercado de CIFI es baja.

Rentabilidad: CIFI ha logrado sostener indicadores favorables frente a la industria bancaria, a pesar de la presión negativa del entorno económico.

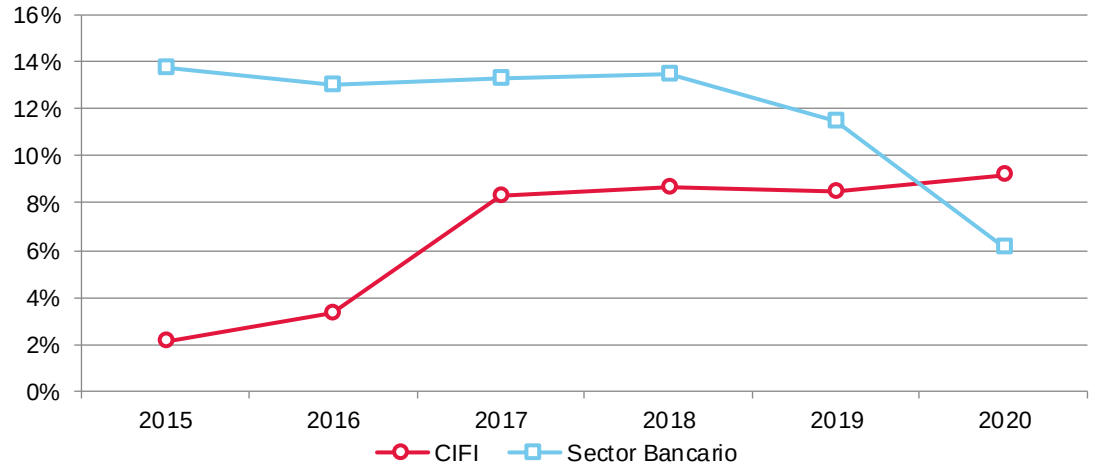
Los ingresos de CIFI se derivan mayoritariamente de la actividad de intermediación financiera (colocación de créditos), los cuales representaron 54% de su ingreso operativo total a diciembre de 2020, mientras que el restante se deriva de las comisiones por asesorías y estructuración de proyectos, así como por los servicios de administración de activos. Entre 2015 y 2020, los ingresos por intereses han presentado un crecimiento anual compuesto de 7,4%, mientras que los ingresos de comisiones registraron 8,4%. En nuestra opinión, estos porcentajes muestran que las principales cifras de ingresos han presentado un crecimiento estable en los últimos años, a la vez que mantienen una diversificación adecuada por el aporte de las comisiones, que han demostrado ser un ingreso recurrente.

En 2020, la operación de CIFI fue presionada por el menor crecimiento de la cartera, la contracción del margen de intermediación ante el incremento de la posición de liquidez y la disminución de las tasas de interés en dólares, así como por el incremento en el costo de crédito por cuenta del deterioro en la capacidad de pago de deudores puntuales. A pesar de esto, el aporte de ingresos no recurrentes por US$3,8 millones (asociados con posiciones en derivados de cobertura, así como por la liquidación y valoración de activos recibidos como dación en pago) permitieron que la utilidad aumentara 1,8% anual.

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROAE, por sus siglas en inglés) se mantuvo dentro del rango de los últimos cinco años, contrario a la industria bancaria panameña, cuyos indicadores presentaron un pronunciado descenso, como muestra el Gráfico 3. A marzo de 2021, el mejor crecimiento de la cartera y una disminución en los gastos de provisiones llevaron a que las utilidades de la corporación presentaran un incremento de 75,8% anual frente el mismo periodo de 2020. De esta forma, el ROAE se ubicó en 7,2%, lo cual continúa mostrando una adecuada salud financiera.

En los últimos cinco años, la corporación ha sostenido una adecuada generación interna de capital, reflejada en la rentabilidad de los activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) con un promedio de 1,9% en ese periodo, superior al 1,3% de la industria; mientras, el ROAE es afectado por el menor apalancamiento de CIFI y, por esta razón, históricamente se ha ubicado por debajo de la industria, exceptuando 2020.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: S&P Global Market Intelligence. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

La rentabilidad de CIFI se verá presionada en 2021 y 2022 por el deterioro de la cartera, pero ante un entorno de crecimiento de las economías en la cuales participa y una subida gradual de tasas de interés en dólares, esperamos que se mantenga positiva y retome su comportamiento histórico en niveles inferiores a los de la industria bancaria panameña.

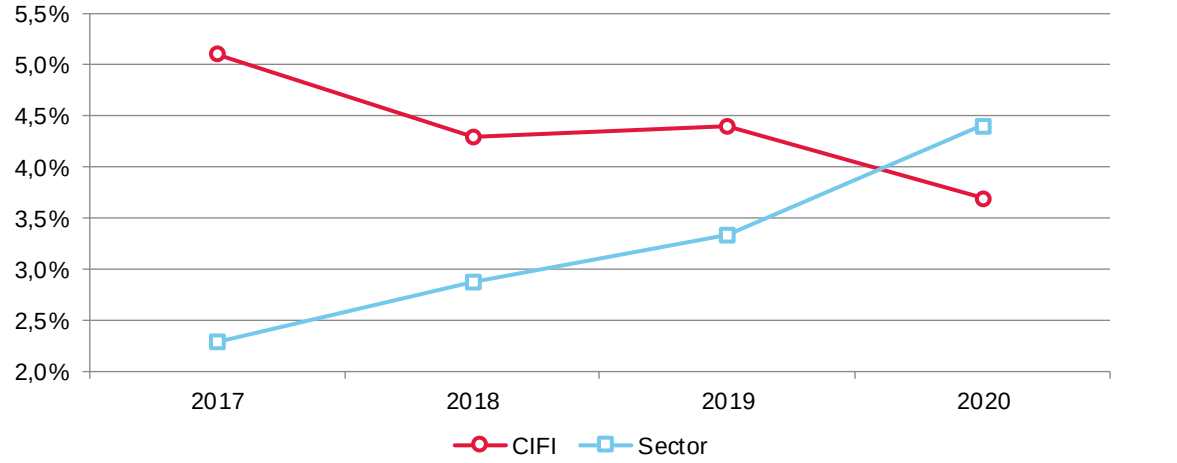
Calidad del activo: La modesta diversificación de la cartera y las condiciones económicas frágiles de algunos de los países donde CIFI tiene exposición podrían afectar la calidad de sus activos.

El portafolio de créditos de CIFI está compuesto en su totalidad por proyectos de infraestructura en América Latina. La composición por actividades económicas presenta una diversificación moderada, teniendo en cuenta que las tres principales representaron cerca de 50% del total de la cartera a diciembre

de 2020; energía solar es la más importante con 24,2%, seguida por puertos con 13,7% y telecomunicaciones con 11,7%. Si bien la distribución geográfica de la cartera es amplia por países, CIFI tiene una exposición relevante en países como Argentina (13,6%) y Ecuador (7,2%), lo cual podría generar volatilidad en la calidad de sus activos dada el entorno económico retador de estos países. Por otra parte, como mencionamos previamente, la concentración de la cartera en los principales deudores es relativamente alta, teniendo en cuenta que los 25 mayores representaron 58,6% del total a diciembre de 2020. Es importante anotar que toda la cartera de CIFI se encuentra denominada en dólares, con lo cual no hay exposición a riesgos cambiarios.

Entre 2017 y 2020, los créditos improductivos (*non performing loans*- NPL) han representado, en promedio, 4,4% de la cartera total de CIFI, superior al 3,2% de la industria bancaria panameña (ver Gráfico 4). Sin embargo, al incluir los castigos de créditos de los últimos 12 meses y los activos recibidos como dación en pago, el índice de NPL aumenta a 9,6% a diciembre de 2020 y ha sostenido una tendencia alcista desde el 8,8% que registró en 2016. Dado el entorno económico retador que persiste en América Latina y la exposición relativamente alta a países de condiciones económicas frágiles presionarán la calidad de los activos de CIFI en los próximos 12 meses. Adicionalmente, a diciembre de 2020, la cartera que recibió alivios por cuenta de la pandemia ascendió a 11% de la cartera total, los cuales podrían presionar los indicadores de calidad de activos. A pesar de lo anterior, observamos de forma positiva que el índice de NPL mejoró significativamente a marzo de 2021 al ubicarse en 0,7%; al incluir castigos y activos recibidos en dación de pago, dicha relación se ubicó en 5,9%.

Gráfico 4
Índice de créditos improductivos (NPL)



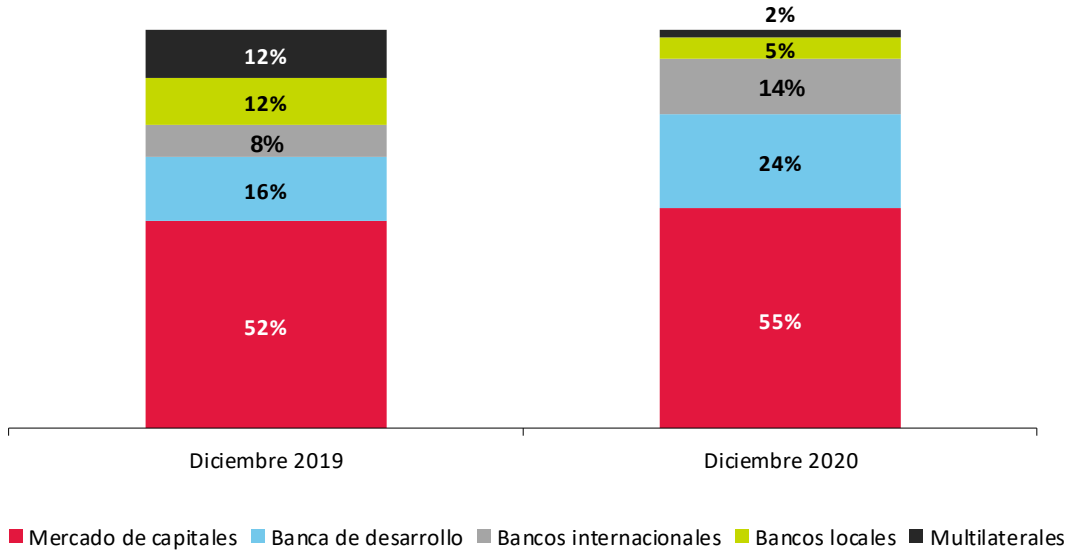
Fuente: CIFI y S&P Global Market Intelligence. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

La cobertura de cartera por provisiones (provisiones/cartera bruta) disminuyó a 1,6% en 2020 desde 4,8% en 2019; comportamiento que contrasta con lo observado en la industria bancaria, cuyo indicador aumentó a 3,4% desde 2,3%. Los niveles relativamente bajos de cobertura los compensa la alta representatividad de garantías idóneas de la cartera de CIFI, teniendo en cuenta que el 94% de la cartera cuenta con esquemas de garantías para disminuir la pérdida esperada ante eventos de incumplimiento. Adicionalmente, CIFI ha mostrado una adecuada capacidad para hacer efectivas las garantías ante eventos de incumplimiento, reduciendo así las pérdidas crediticias. No obstante lo anterior, tomando en cuenta las condiciones actuales de la economía, la liquidez de dichas garantías podrían verse reducidas, aspecto a lo cual haremos seguimiento.

Fondeo y liquidez: La alta representatividad de inversionistas mayoristas en su estructura de fondeo y la posición de liquidez moderada limitan nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez.

CIFI cuenta con una estructura de fuentes de fondeo diversificada entre bonos emitidos en el mercado de capitales y líneas de crédito, como lo muestra el Gráfico 5. Observamos de forma positiva el acceso que ha logrado CIFI al mercado de capitales a través de emisiones de bonos, las cuales se han desarrollado mayoritariamente en Panamá, El Salvador y Colombia. Esto ha contribuido a disminuir su dependencia en créditos bancarios y de fomento. A pesar de esto, nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez es limitada por la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas mayoristas, con lo cual su disponibilidad puede verse afectada ante eventos de aversión al riesgo. Por otra parte, observamos que el plazo al vencimiento promedio del pasivo es relativamente corto, pues la mayoría de sus vencimientos de deuda se concentran en los próximos cuatro años, lo cual contrasta con las características de los proyectos de infraestructura que financia, que usualmente tienen plazos de maduración superior a 10 años. Sin embargo, al incluir la tasa de prepagos que ha registrado la cartera de CIFI, la duración promedio de los créditos se ubica en torno a 4,5 años, lo que resulta consecuente con la duración promedio del pasivo, pero muestra una dependencia relativamente alta en los prepagos para mantener el perfil de riesgo de liquidez controlado.

Gráfico 5
Estructura del pasivo



Fuente: CIFI. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

En lo que respecta a la posición de liquidez, CIFI aumentó de forma significativa sus activos líquidos en caja e inversiones por un valor cercano a US$55 millones a marzo de 2021, mientras que entre 2018 y 2019 presentaron un promedio de US$18 millones. Esto responde a la estrategia preventiva de la administración ante la incertidumbre que provocó el cambio en el ciclo económico. El valor actual de los activos líquidos representa cerca de la mitad de los vencimientos de deuda de 2021. Además, la corporación cuenta con acceso a líneas de crédito comprometidas por US$33 millones y no comprometidas por US$15 millones, que al incluirlas resulta en un valor cercano a los vencimientos de 2021. En los ejercicios de proyección de flujo de caja de CIFI, la disponibilidad de activos líquidos y líneas

de crédito le permitirían un horizonte de supervivencia de seis meses, lo cual consideramos relativamente corto, aunque acorde con las calificaciones asignadas.

Administración de riesgos y mecanismos de control: CIFI cuenta con una fuerte estructura para la administración de los riesgos propios de su operación.

CIFI cuenta con un sistema de administración del riesgo crediticio que incluye herramientas para la identificación temprana de los riesgos de impago, así como un esquema formal de límites de exposición con parámetros claros para la colocación de créditos. Todo lo anterior está acompañado por un sistema robusto de administración de información para las labores de control y reportes. La aprobación de créditos está basada en un sistema de delegaciones.

El nivel más alto de autoridad en la administración del riesgo de crédito es la Junta Directiva. Las decisiones de exposición a riesgos de crédito dependen de las delegaciones establecidas por la Junta Directiva y están incluidos en las respectivas políticas de riesgo de crédito. Adicionalmente, CIFI cuenta con un proceso de crédito adecuadamente documentado en los manuales operativos, que incluye todas las etapas relacionadas con la originación, aprobación, seguimiento y recuperación de créditos, así como políticas claras de constitución de provisiones para pérdidas crediticias.

El sistema de administración de riesgo de mercado de CIFI lo compone un conjunto de políticas, procesos y procedimientos que permiten la identificación efectiva de la exposición a riesgos de mercado, así como su medición, monitoreo y mecanismos de mitigación. Esto permite que la exposición se mantenga consistente con la estrategia de negocios de CIFI y su apetito de riesgo.

La gestión del riesgo operativo de CIFI se enmarca en procesos y procedimientos claramente definidos que permiten identificar y evaluar la exposición a riesgos operativos, el monitoreo y reporte de los eventos de riesgo, así como los mecanismos de control y mitigación. Asimismo, CIFI cuenta con un plan de continuidad del negocio para mantener la operación ante eventos catastróficos. El sistema de administración de riesgo operativo incluye la generación de diversos reportes gerenciales que les permiten a las partes involucradas tener un conocimiento adecuado sobre la exposición a riesgos operativos.

Para la gestión del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), CIFI cuenta con un sistema de administración que cuenta con políticas y procedimientos claramente definidos. La Junta Directiva es la máxima autoridad en la definición y aprobación de las políticas para la gestión del riesgo de LA/FT y se encarga de su constante actualización. Asimismo, la Junta Directiva tiene el mandato de asegurar la independencia suficiente de las unidades de control interno, así como de asegurarles los recursos adecuados para ejecutar sus labores de seguimiento

Tecnología: CIFI cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta de forma adecuada su operación.

CIFI cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada para las necesidades de su operación que le ofrece un alto nivel de disponibilidad en los servicios. Sus servicios de red y aplicaciones están basados en nubes informáticas de proveedores de alto reconocimiento, lo cual le permite escalar rápidamente su capacidad instalada en caso de requerirse. Asimismo, le proveen altos niveles de seguridad de la información.

CIFI cuenta con un plan de continuidad del negocio que busca mantener su capacidad operativa y limitar las pérdidas ante eventos que generen una disrupción significativa para el desarrollo de los negocios. El

plan también incluye los elementos necesarios para recuperar la normalidad de las operaciones en el tiempo más rápido posible.

Contingencias: A diciembre de 2020, CIFI no contaba con procesos legales o litigios que tuvieran una probabilidad significativa de tener un efecto negativo sobre su situación financiera.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación
BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- Una mayor atomización de su cartera de créditos por deudores, con menor exposición a algunas de las economías más débiles de la región.
- La consistencia en el plazo de maduración promedio actual de sus fuentes de fondeo y el sostenimiento de niveles de liquidez amplios para cubrir las obligaciones de corto plazo.
- El incremento sostenido de la solvencia por encima sus registros históricos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación
BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Un deterioro en la calidad de los activos más allá de nuestra expectativa.
- El deterioro consistente en la generación interna de capital.
- La reducción en el plazo promedio de sus fuentes de fondeo o disminuciones sostenidas en el volumen de activos líquidos.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1935
Fecha del comité	18 de junio de 2021
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Luis Carlos López Saiz.

Historia de la calificación

Calificación inicial Jun./2021: AA-, BRC 1

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a marzo de 2021.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic aquí.

V. ESTADOS FINANCIEROS

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. | Balance Sheet
Magnitude: Thousands (K)
Native Currency: USD
Current Currency: Reported Currency

							VARIACIONES	
	Diciembre 2017	*Diciembre 2018*	*Diciembre 2019*	*Diciembre 2020*	*Marzo 2020*	*Marzo 2021*	*Dic 2019 / Dic 2020*	*Mar 2020 / Mar 2021*
Assets ($000)								
Efectivo y Saldos en Bancos Centrales	NA	NA	NA	NA	NA	NA		
Préstamos Netos a Bancos	NA	NA	NA	NA	NA	NA		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30.357	15.215	18.419	53.246	23.032	54.595	189,1%	137,0%
Préstamos brutos a clientes	356.553	369.491	392.220	397.350	378.170	402.687	1,3%	6,5%
Reservas de Préstamos a Clientes	7.107	14.997	13.918	6.120	14.629	6.374	-56,0%	-56,4%
Préstamos netos a clientes	349.446	354.494	378.302	391.230	363.541	396.313	3,4%	9,0%
Cuenta Comercial y a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0		
Valores Disponibles para la Venta	0	NA	NA	NA	NA	NA		
Valores Mantenidos Hasta el Vencimiento	0	NA	NA	NA	NA	NA		
Total de Activos Derivados	0	1.982	5.268	7.687	10.889	2.783	45,9%	-74,4%
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0		
Total de Valores	0	3.433	7.166	12.144	12.746	8.242	69,5%	-35,3%
Deuda Emitida o Gar. por Gobiern. Nac. o Supranac.	0	NA	NA	NA	NA	NA		
Activos Financieros	379.803	373.143	403.888	456.620	399.319	459.150	13,1%	15,0%
Inversiones con Mét. de Particip. Patrimonial	0	0	0	0	0	0		
Total de Activos intangibles	0	0	0	0	0	0		
Activos Fijos	827	728	2.525	1.862	2.400	1.749	-26,3%	-27,1%
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0		
Otros Activos	9.331	8.476	20.784	25.065	22.739	25.186	20,6%	10,8%
Total de Activos	389.961	382.347	427.197	483.547	424.458	486.085	13,2%	14,5%
Liabilities ($000)								
Total de Depósitos de Bancos	0	0	0	0	0	0		
Total Depósitos de Clientes	0	0	0	0	0	0		
Valores Híbridos	0	0	0	0	0	0		
Otras Deudas Subordinadas	0	0	0	0	0	0		
Total de Deuda Subordinada	0	0	0	0	0	0		
Obligaciones de Deuda Preferente	287.574	282.749	325.453	368.603	315.935	372.591	13,3%	17,9%
Deuda Total	287.574	282.749	325.453	368.603	315.935	372.591	13,3%	17,9%
Pasivos Derivados	0	0	0	5.423	898	2.735		204,6%
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0		
Total de Pasivos Financieros	287.574	282.749	325.453	374.026	316.833	375.326	14,9%	18,5%
Pasivos por Impuesto Diferido	0	0	0	0	0	0		
Otros Pasivos	3.612	1.921	2.872	4.651	7.663	3.974	61,9%	-48,1%
Total de Pasivos	291.186	284.670	328.325	378.677	324.496	379.300	15,3%	16,9%
Equity ($000)								
Valores de Capital Híbridos	14.082	0	0	0	0	0		
Capital Ordinario	84.693	97.677	98.872	104.869	99.961	106.786	6,1%	6,8%
Capital Atribuible a la Sociedad Controlante	98.776	97.677	98.872	104.869	99.961	106.786	6,1%	6,8%
Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0		
Capital Total	98.776	97.677	98.872	104.869	99.961	106.786	6,1%	6,8%
Total de Pasivos y Capital	389.962	382.347	427.197	483.546	424.457	486.086	13,2%	14,5%
Cont. y Compr. de Crédito no Reg. en el Balance	115.185	140.064	110.266	71.316	109.116	81.360	-35,3%	-25,4%

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. | Income Statement
Magnitude: Thousands (K)
Native Currency: USD
Current Currency: Reported Currency

							VARIACIONES	
SNL Financial	*Diciembre 2017*	*Diciembre 2018*	*Diciembre 2019*	*Diciembre 2020*	*Marzo 2020*	*Marzo 2021*	*Dic 2019 / Dic 2020*	*Mar 2020 / Mar 2021*
Income and Expenses ($000)								
Ingresos por Intereses	26.122	33.154	33.674	27.793	7.342	7.168	-17,5%	-2,4%
Gastos por Intereses	12.948	16.347	17.763	16.263	4.229	4.014	-8,4%	-5,1%
Ingresos Netos por Intereses	13.174	16.807	15.911	11.531	3.113	3.153	-27,5%	1,3%
Ingresos Netos de Honorarios y Comisiones	7.553	6.748	6.732	9.685	1.185	714	43,9%	-39,7%
Ingresos Netos de Operaciones Comerciales	3	173	117	3.823	(201)	453	3167,5%	-325,4%
Resultados con Mét. de Particip. Patrimonial	0	0	0	0	0	0		
Otros Ingresos No Derivados de Intereses	0	0	0	0	0	0		
Ingresos No Derivados de Intereses	7.556	6.922	6.850	13.508	984	1.167	97,2%	18,6%
Ingresos Netos de Seguros	0	0	0	0	0	0		
Ingresos Operativos	20.730	23.729	22.761	25.039	4.098	4.321	10,0%	5,4%
Gasto de Personal	5.148	5.592	5.659	6.205	1.200	1.214	9,6%	1,2%
Otros Gastos	3.343	4.699	4.840	3.767	861	863	-22,2%	0,2%
Gastos Operativos	8.491	10.291	10.499	9.972	2.061	2.077	-5,0%	0,8%
Utilidad Operativa previa al Deterioro	12.238	13.438	12.262	15.067	2.037	2.244	22,9%	10,2%
Gastos de Deterioro de Préstamos a Clientes	2.342	3.145	3.382	5.378	710	254	59,0%	-64,2%
Deterioro de Valores y otros Activos Financieros	442	(178)	0	0	0	0		
Deterioro de Activos Financieros	2.784	2.967	3.382	5.378	710	254	59,0%	-64,2%
Deterioro de Inversiones no Financieras	1.310	1.831	315	412	122	73	30,8%	-40,2%
Saneamiento de Activos	4.094	4.798	3.697	5.790	832	328	56,6%	-60,6%
Otros Ingresos No Operativos, Netos	0	0	0	0	0	0		
Utilidad Antes de Impuestos	8.144	8.640	8.565	9.277	1.205	1.916	8,3%	59,0%
Gasto de Impuesto a las Ganancias	368	480	256	(88)	115	0	-134,4%	-100,0%
Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0	0	0		
Otras Partidas Después de Impuestos	0	0	0	0	0	0		
Utilidad Neta	7.777	8.160	8.310	9.365	1.090	1.916	12,7%	75,8%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.