



FI 108-2019
1 de noviembre de 2019
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 **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y en los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019, asignó la calificación nacional de largo plazo al Programa de Bonos Verdes Corporativos de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Comunicado Oficial de Calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 31 de octubre de 2019, en donde se asigna la siguiente calificación:

Escala Nacional:

Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo A+ (pan)

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

Arturo de Bernard
Apoderado



Fitch Asigna Calificación 'A+(pan)' a Bonos Verdes de CIFI

Fitch Ratings – Monterrey, N.L. – 31 Oct 2019: Fitch Ratings asignó calificación nacional de largo plazo de 'A+(pan)' al Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (Bonos Verdes) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI). Este programa ya cuenta con autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación asignada a los Bonos Verdes está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de CIFI [A+(pan) /Perspectiva Negativa]. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la del emisor debido a que no cuentan con garantías específicas.

De acuerdo al prospecto informativo, los Bonos Verdes serán emitidos en múltiples series hasta por un monto de USD200 millones y por un plazo no mayor de 10 años, desde la fecha de emisión de cada serie. Los fondos serán utilizados para el financiamiento de la cartera crediticia según su marco de bonos verdes, para financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe con impacto ambiental positivo. Los Bonos Verdes no tienen prelación sobre las demás obligaciones contraídas por el emisor. A la fecha de este comunicado, CIFI había emitido USD25.1 millones de Bonos Verdes.

Las calificaciones de CIFI están altamente influenciadas por su modelo de negocio consistente y especializado en financiamiento para proyectos de infraestructura, y por su presencia y posición competitiva en la región latinoamericana, aunque limitadas por su escala de operaciones pequeña en comparación con entidades regionales de mayor tamaño. Las calificaciones también consideran como un factor de alta importancia los marcos de control y gestión de riesgo de CIFI, los cuales son coherentes con su modelo de negocio, aunque exhiben menor efectividad que los de otras entidades con calificaciones más altas.

Además, las calificaciones reflejan, con importancia moderada, el desempeño financiero modesto de la entidad, el cual se evidencia en una cartera crediticia concentrada y con tendencia de deterioro al alza. A junio de 2019, CIFI exhibía un indicador de cartera vencida de 9.1% desde 6% en diciembre de 2018. Su rentabilidad razonable se observa en un indicador de utilidad antes de impuestos de 1.4% respecto a sus activos promedio a junio de 2019. La capitalización es buena para sus calificaciones; su indicador de deuda sobre patrimonio tangible es de 3 veces (x), mientras que sus fuentes de fondeo poseen diversificación relativa mayor en comparación con períodos anteriores.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Cambios en la calificación de los Bonos Verdes reflejarían modificaciones en las calificaciones de CIFI.

Para mayor información sobre las sensibilidades de las calificaciones de CIFI, favor ver el comunicado "Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de CIFI; Perspectiva Revisada a Negativa" del 23 de septiembre de 2019.

Fitch asignó la siguiente calificación:

- Calificación nacional de largo plazo al Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos en 'A+(pan)'.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:e892e8a3-e6b3-4868-a55c-f36cd41ae78e/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20Panam%C3%A1.pdf>

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

- NO AUDITADA: 30/junio/2019
- AUDITADA: 31/diciembre/2018

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 30/octubre/2019

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos.
- SERIES: Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series según lo establezca el emisor.
- MONEDA: Dólares estadounidenses
- MONTO: Hasta USD200,000,000.00
- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 10 años según serie.
- TASA DE INTERÉS: Fija o variable según lo establezca el emisor en cada serie.
- PAGO DE INTERESES: El emisor determinará la periodicidad del pago de intereses de cada serie, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestralmente.

- PAGO DE CAPITAL: El saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes podrá ser pagado mediante un solo pago o mediante amortizaciones a capital, según lo establezca el emisor en cada serie.
- REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales según lo establezca en cada serie.
- GARANTÍAS: A la fecha de autorización del presente prospecto, los Bonos Verdes no cuentan con garantías específicas. El emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad.
- USO DE LOS FONDOS: Los fondos serán utilizados para el financiamiento de la cartera crediticia según su marco de bonos verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe con un impacto ambiental positivo.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

+52 81 8399 9150

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst

Paolo Sasmay

Associate Director

+503 2516 6613

Committee Chairperson

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

+1 212 908 0534

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 18 Sep 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud

Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de

calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)