

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021

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
AD	06/10/2020	3,000,000	3,000,000	01/10/2021
AE	13/10/2020	5,000,000	5,000,000	08/10/2021
AF	27/10/2020	8,500,000	8,415,000	22/10/2021
AG	18/11/2020	1,000,000	1,000,000	13/11/2022
AH	26/11/2020	1,000,000	1,000,000	21/11/2022
AI	01/12/2020	3,000,000	3,000,000	26/11/2021
AJ	03/12/2020	1,000,000	1,000,000	28/11/2021
AK	12/12/2020	1,500,000	1,365,000	07/12/2021
AL	13/01/2021	2,300,000.00	2,000,000	08/01/2022
AM	09/02/2021	500,000.00	500,000	02/04/2022
AN	23/02/2021	2,000,000.00	1,700,000.00	18/02/2022
AO	03/03/2021	2,000,000.00	2,000,000	26/02/2022
AP	08/03/2021	3,050,000.00	3,050,000	03/03/2022
AR	19/04/2021	1,000,000.00	1,000,000	16/10/2021
AS	23/04/2021	3,000,000.00	3,000,000	18/04/2022

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos Rotativos

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
B	09/02/2018	5,000,000	5,000,000	09/02/2023
D	24/04/2018	6,000,000	2,100,000	24/04/2023
G	08/08/2018	17,500,000	17,500,000	08/08/2024
J	08/08/2018	27,500,000	13,750,000	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
M	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2023
N	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2024
O	05/02/2021	2,000,000	2,000,000	05/02/2025
P	05/02/2021	3,000,000	3,000,000	05/02/2026
Q	09/02/2021	1,500,000	1,495,000	09/02/2023
R	09/02/2021	5,500,000	5,500,000	09/02/2024
S	24/02/2021	1,000,000	1,000,000	24/02/2023
T	24/02/2021	2,000,000	2,000,000	24/02/2024
U	31/03/2021	500,000	500,000	31/03/2024
V	28/04/2021	1,000,000	1,000,000	28/04/2024
W	19/06/2021	2,000,000	2,000,000	19/06/2023
X	19/06/2021	5,000,000	5,000,000	19/06/2024
Y	7/04/2021	2,300,000	2,300,000	7/4/2024
Z	9/21/2021	3,000,000	2,755,000	9/21/2024

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Verdes Corporativos

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	30/09/2019	15,000,000	14,997,000	30/09/2022
B	30/09/2019	12,000,000	12,000,000	30/09/2024
C	27/11/2019	1,000,000	995,000	27/11/2024
D	18/12/2019	7,000,000	7,000,000	18/12/2024
E	26/12/2019	7,000,000	7,000,000	26/12/2024
F	28/02/2020	1,000,000	500,000	28/02/2023
G	26/08/2020	1,000,000	1,000,000	26/08/2023
H	31/08/2020	1,000,000	250,000	24/11/2021
I	06/10/2020	4,000,000	4,000,000	06/10/2022
J	28/10/2020	2,000,000	2,000,000	28/10/2023
K	18/12/2020	1,000,000	1,000,000	17/06/2022

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.NUMEROS DE TELEFONO
Y FAX DEL EMISOR:**(507) 3208000 / (507) 3208030**

DIRECCION DEL EMISOR:

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

PERSONA DE CONTACTO:

Cesar Cañedo-ArgüellesDIRECCION DE CORREO
ELECTRÓNICO DEL EMISOR:**finanzas@cifi.com**

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

Para el trimestre al 30 de septiembre de 2021, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$483,546,876 al 31 de diciembre de 2020 a US\$459,766,839 al 30 de septiembre de 2021 debido principalmente a la disminución en su efectivo por el prepago de obligaciones y disminución de US\$6,009,602 en su cartera de préstamos por la ejecución de garantías de un préstamo en particular y que a su vez se constituyó una cuenta por cobrar fideicomiso por US\$8,228,708 relacionada a este mismo préstamo.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$385,220,393 al 30 de septiembre de 2021 que representa el 83.79% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose en US\$36,114,635 al 30 de septiembre de 2021, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2020 era por US\$53,245,966; lo que le representó una disminución del 32.17%.

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 30 de septiembre de 2021 era de US\$356,424,845 que financió el 77.52% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$103,341,994 financió el 22.48% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 3.37 veces al 30 de septiembre de 2021 a 3.50 veces al 31 de diciembre de 2020. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$ 320,588,431 al 30 de septiembre de 2021 comparado con US\$333,189,763 al 31 de diciembre de 2020.

El patrimonio por US\$103,341,994 al 30 de septiembre de 2021 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 51.22%, mientras que el capital pagado representa el 48.78%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 30 de septiembre de 2021 es de 13.39% comparable con 13.37% al 31 de diciembre de 2020, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 30 de septiembre de 2021, el Emisor realizó pagos de dividendos sobre sus utilidades correspondientes al periodo 2020 por un monto de USD\$ 3,745,845 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\$20,851,748 al del 30 de septiembre de 2021 de US\$21,297,198 al 30 de septiembre de 2020, esta disminución es causada principalmente por los intereses ganados sobre préstamos por US\$678,771 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\$12,146,950 para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2021 comparado con US\$12,185,529 para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020. Los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2021 fueron por un total de US\$10,240,254 comparables con US\$10,018,964 al corte del 30 de septiembre de 2020.

Para el periodo al 30 de septiembre de 2021, el Emisor presenta una ganancia por US\$2,218,366 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 30 de septiembre de 2020 por US\$5,651,236.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor busca posicionarse como líder en la región para financiar, asesorar y estructurar proyectos de infraestructura privados de mediana escala en América Latina y el Caribe, con una propuesta de valor enfocada en el cumplimiento de gobierno corporativo y estándares medio ambientales y sociales, al haber adoptado los Principios del Ecuador y seguir las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC).

Como parte del plan estratégico aprobado por la Junta Directiva, el Emisor con el objeto de potenciar el crecimiento del negocio está segmentando sus diferentes líneas de negocio en distintas subsidiarias, tal como se menciona a continuación:

- 1- CIFI Panamá, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos en la República de Panamá.
- 2- CIFI Latam, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos de infraestructura en el extranjero.
- 3- CIFI Services, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto el asesoramiento a clientes fuera de Panamá, los cuales incluyen servicios de estructuración de financiamientos, diligencia y factibilidad, entre otros servicios de asesoramiento.
- 4- CIFI SEM, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto prestar servicios de "back-office" corporativos a todas las subsidiarias. CIFI SEM, S.A. obtuvo por parte de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales del Ministerio de Comercio e Industrias, mediante resolución No. 034-16 de 29 de diciembre de 2016, la licencia para operar en la República de Panamá como Sede de Empresas Multinacionales, bajo el número 155639632-2-2016.
- 5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de suministrar servicios de administración de activos para inversionistas institucionales.

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

Como parte del plan estratégico del año 2021, el Emisor, a través de su subsidiaria CIFI Asset Management, Ltd., está preparando la creación de un nuevo Fondo de Deuda para proyectos de infraestructura sostenible con el objeto de financiar proyectos en los sectores de energía renovable e infraestructura social.

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

Riesgo de Crédito

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

- Efectos en país y sector.
- Estado de las garantías, incluida la cuenta de reserva del servicio de la deuda.
- Revisión de estados financieros y cumplimiento de covenants.
- Identificar debilidades en el negocio del cliente.
- Actualizaciones frecuentes de los clientes

Con base en el análisis anterior, el Emisor presentó un informe detallado a los Comités de Crédito y Riesgos y para aquellos clientes con mayor riesgo crediticio, la Unidad de Riesgos aumentó su seguimiento crediticio, 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 Tesorería, a fin de garantizar que el Emisor cuenta con los recursos para cumplir con esta nueva obligación financiera.

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

A partir del 30 de junio de 2021, el Comité de Riesgos del Emisor concluyó el seguimiento a los préstamos que presentaron mayor riesgo crediticio debido a la pandemia COVID-19, una vez que se han regularizado y formalizado los créditos impactados por la pandemia, según lo establecido en sus políticas internas.

Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Operación

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

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

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

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

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

E. Hechos de Importancia.

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos 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 2021, asignó la calificación bajo la escala de BRC en Panamá de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.:**

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

Emisor:

AA-
BRC 1

Tipo de calificación:

Deuda de largo y corto plazo

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 30 de septiembre de 2021, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS al 30 de septiembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Eric Martez

Gerente de Contabilidad

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

CPA 0361-2013

30 de noviembre de 2021

Panamá, República de Panamá


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

**Informe y Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de Septiembre de 2021**

(No Auditado)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

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



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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

	Page
Estados Financieros Consolidados Intermedios:	
Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera	2
Estado Consolidado Intermedio Utilidades Integrales	3
Estado Consolidado Intermedio de Cambios en Patrimonio	4
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	6 – 78

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



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

Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Note	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	31 de diciembre de 2020 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	36,114,635	53,245,966
Inversiones en valores a costo amortizado	6	4,781,320	4,457,147
Préstamos por cobrar a costo amortizado, neto	6	385,220,393	391,229,995
Activos mantenidos para la venta, neto	6	660,000	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	1,755,983	1,862,015
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	2,090,310	3,189,624
Derivados activos mantenidos para administración de riesgo	6, 18	-	7,687,044
Propiedad de inversión	9	15,410,090	17,016,964
Cuentas por cobrar fideicomiso	6	8,228,708	-
Otros activos	10	5,505,400	4,858,121
Total de activos		<u>459,766,839</u>	<u>483,546,876</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
A costo amortizado:			
Préstamos	6, 7, 11	138,673,577	159,909,764
Bonos	6, 7, 12	173,000,253	167,690,061
Valores comerciales negociables	6, 7, 13	37,030,000	39,735,000
Intereses acumulados por pagar		1,577,101	1,193,573
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	18	2,937,570	410,804
Pasivo por arrendamiento		1,148,614	1,268,274
Llamada de margen	18	(860,000)	5,012,000
Otros pasivos	14	2,917,730	3,457,927
Total de pasivos		<u>356,424,845</u>	<u>378,677,403</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	15	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	15	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		52,930,611	54,458,090
Total de patrimonio		<u>103,341,994</u>	<u>104,869,473</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>459,766,839</u>	<u>483,546,876</u>
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	20	<u>38,585,075</u>	<u>39,621,134</u>
Líneas de crédito no utilizadas	6, 11	<u>29,100,000</u>	<u>31,694,976</u>
Valor nominal de los derivados	18	<u>142,541,500</u>	<u>141,658,966</u>

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

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

Estado Consolidado Intermedio de Utilidades Integrales Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Por el trimestre terminado en :		Por el periodo terminado en :	
		30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	30 de septiembre de 2020 (No Auditado)	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	30 de septiembre de 2020 (No Auditado)
Ingreso por intereses:					
Depósitos en bancos		46,767	97,264	346,115	211,977
Inversiones en valores		52,839	22,145	157,857	58,674
Préstamos por cobrar		6,693,191	6,677,009	20,347,776	21,026,547
Total de ingreso por intereses		6,792,797	6,796,418	20,851,748	21,297,198
Gasto por intereses:					
Préstamos por pagar		(1,567,673)	(1,964,332)	(5,171,003)	(6,230,036)
Títulos de deuda		(2,350,338)	(1,777,246)	(6,913,717)	(5,886,487)
Pasivo por arrendamiento		(20,743)	(23,002)	(62,230)	(69,006)
Total de gasto por intereses		(3,938,754)	(3,764,580)	(12,146,950)	(12,185,529)
Ingreso neto por intereses		2,854,043	3,031,838	8,704,798	9,111,669
Otros ingresos:					
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		1,206,956	2,935,195	2,874,049	5,639,851
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(69,290)	(95,636)	879,773	918,680
Total de otros ingresos		1,137,666	2,839,559	3,753,822	6,558,531
Utilidad operacional		3,991,709	5,871,397	12,458,620	15,670,200
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(2,679,652)	(982,351)	(3,920,072)	(2,707,676)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la ven	6	0	27,120	0	(92,470)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		(123,361)	(9,974)	(619,853)	(249,978)
Gasto de depreciación y amortización	8	(94,657)	(124,933)	(154,108)	(385,230)
Gastos de personal		(1,375,517)	(1,436,950)	(3,917,008)	(4,145,703)
Otros gastos administrativos		(614,225)	(726,956)	(2,141,712)	(2,322,743)
Utilidad neta antes de impuestos		(895,703)	2,617,353	1,705,867	5,766,400
Impuesto sobre la renta	17	592,143	0	512,499	(115,164)
Utilidades integrales del período		(303,560)	2,617,353	2,218,366	5,651,236
Utilidad básica por acción	16			0.04	0.11

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

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

Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Adicional Pagado	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	48,460,216	98,871,599
Total de utilidades integrales del período	0	0	0	5,651,236	5,651,236
Transacciones con accionistas de la Corporación	0	0	0	5,651,236	5,651,236
<i>Impuesto complementario de la Corporación</i> Dividendos pagados	-	-	-	(43,441)	(43,441)
Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	54,068,011	104,479,394
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	54,458,090	104,869,473
Utilidad neta del período	0	0	0	2,218,366	2,218,366
Total de utilidades integrales del período	0	0	0	2,218,366	2,218,366
<i>Impuesto complementario de la Corporación</i> Dividendos pagados	0	0	0	(3,745,845)	(3,745,845)
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	52,930,611	103,341,994

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

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

Estado Consolidado Intermedio de Flujo de Efectivo Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	30 de septiembre de 2020 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del período		2,218,366	5,651,236
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta		(879,773)	(918,680)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	3,920,072	2,707,676
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	0	92,470
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	6	619,853	249,978
Gasto de depreciación y amortización	8	154,108	385,230
Ingreso neto por intereses		(8,704,798)	(9,111,669)
Impuesto sobre la renta		(512,499)	115,164
		<u>(3,184,671)</u>	<u>(828,595)</u>
Cambios en:			
Otros activos		(6,499,406)	(971,788)
Otras cuentas por pagar		(27,697)	4,468,722
Cobro de préstamos		87,324,433	78,980,513
Desembolsos de préstamos		(83,686,839)	(69,584,217)
		<u>(2,889,509)</u>	<u>12,893,230</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(23,923)	(277,656)
Intereses recibidos		19,285,605	20,580,536
Intereses pagados		(11,763,422)	(11,755,109)
		<u>7,498,259</u>	<u>8,547,771</u>
Flujos de efectivo netos provisto por las actividades de operación		<u>1,424,079</u>	<u>20,612,406</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores		(4,300,000)	(5,394,000)
Producto de ventas, redención y amortización de inversiones en valores		3,975,000	2,741,000
Producto de venta de equipo tecnológico	8	(39,364)	0
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	8	4,660	1,758
Flujos de efectivo netos utilizado en las actividades de inversión		<u>(359,704)</u>	<u>(2,651,242)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	7	115,203,287	82,345,916
Repagos de préstamos por pagar	7	(136,439,474)	(82,659,738)
Producto de bonos	7	102,716,160	1,999,000
Repagos de bonos	7	(87,352,835)	(900,000)
Producto de valores comerciales negociables	7	14,800,000	29,682,000
Repago de valores comerciales negociables	7	(17,505,000)	(24,370,000)
Llamada de margen	18	(5,872,000)	0
Impuesto complementario pagado		0	(43,441)
Dividendos pagados		(3,745,845)	0
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>(18,195,707)</u>	<u>6,053,737</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(17,131,332)	24,014,901
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>53,245,966</u>	<u>18,419,136</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>36,114,635</u>	<u>42,434,037</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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 Re domiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

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

Las oficinas principales de la Corporación están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora		
		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020	
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 Caimán	100%	100%

2. Base de Preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), según han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Base de Preparación (Continuación)

(b) *Base de medición*

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y ciertas inversiones en valores medidas a valor razonable, activos mantenidos para la venta medidos a valor razonable menos costo de venta, propiedad de inversión a valor razonable y los bonos designados como partidas cubiertas en las relaciones de cobertura de valor razonable que se miden al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida de la cobertura. El estado consolidado intermedio de situación financiera se presenta en orden de liquidez.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Estos estados financieros consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Corporación. La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa, que se encuentra a la par y es libremente canjeable con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en cambio, se utiliza como moneda legal y funcional el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

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 consolidados de conformidad con NIIF requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el año de revisión y en cualquier año futuro afectado.

La información relacionada con las áreas significativas de incertidumbre de estimación y juicios críticos al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados interinos 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 19

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas

(a) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Corporación

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

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

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

(b) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas por la Corporación

Se han publicado nuevas normas, interpretaciones y modificaciones, que no son efectivas para el período finalizado el 30 de septiembre de 2021, y que no han sido adoptadas por adelantado por la Sociedad. A continuación, se presentan los principales cambios de estas nuevas normas:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(b) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas por la Corporación (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas

(c) *Base de consolidación*

(i) *Subsidiaria*

La Corporación tiene control sobre una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria; y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros consolidados intermedios desde la fecha en que la Corporación obtiene el control y cesa cuando la Corporación pierde el control.

Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año se incluyen en el estado consolidado intermedio de utilidades integrales a partir de la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) *Transacciones eliminadas en la consolidación*

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

(d) *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Corporación es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) y todos los activos y pasivos son denominados en 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 ganancias o pérdidas.

(e) *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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(f) 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.

(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 implícitos en contratos donde el principal es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRCR.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(ii) *Clasificación (continuación)*

Activos financieros (continuación)

Evaluación del modelo de negocio

La Corporación hace una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra la entidad y se proporciona información a la administración. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasas de interés particular, igualar la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa e informa el desempeño de la cartera a la Administración de la Corporación;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos;
- 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(ii) *Clasificación (continuación)*

Activos financieros (continuación)

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;
- Términos que limitan el reclamo de la Corporación a los flujos de efectivo de activos especificados - ejemplo, acuerdos de activos sin recurso; y
- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo – ejemplo, revisión periódica de las tasas de interés.

La Corporación posee una cartera de préstamos a largo plazo a tasa fija 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(ii) *Clasificación (continuación)*

Pasivos Financieros

Bajo NIIF 9, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR generalmente se presentarán de la siguiente manera:

- El monto de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en OUI; y
- La cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en ganancias o pérdidas.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCCR y no tiene la intención de hacerlo.

(iii) *Baja en cuentas*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Corporación pierde control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran, o son cedidos. La Corporación da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen, cancelan o expiran.

(iv) *Modificaciones de activos financieros*

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Corporación evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable.

Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Corporación vuelve a calcular el importe en libros bruto del activo financiero y reconoce el importe que surge del ajuste del importe en libros bruto como una ganancia o pérdida por modificación en resultados. Si dicha modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del prestatario, entonces la ganancia o pérdida se presenta junto con las pérdidas por deterioro. En otros casos, se presenta como ingreso por intereses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(v) *Medición del valor razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o 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 esté disponible, la Corporación mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Corporación utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable cuenta con precios de oferta o demanda, entonces la Corporación mide los activos y las posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y las posiciones cortas al precio de demanda.

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

(vi) *Deterioro*

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

- Activos financieros que son instrumentos de deuda
- Compromisos de préstamos emitidos y garantías financieras.
- No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones de capital.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

La Corporación mide los montos de pérdida en una cantidad igual a la PCE de por vida, a excepción de los siguientes, para los cuales se miden como PCE de 12 meses:

- Valores de inversión de deuda que se determina que tienen un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte.
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos financieros reestructurados

Si los términos de un activo financiero son renegociados o modificados o un activo financiero existente es reemplazado por uno nuevo debido a dificultades financieras del prestatario, entonces se realiza una evaluación de si el activo financiero debe ser dado de baja y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si la reestructuración esperada no dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen al calcular los faltantes de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los faltantes de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de reporte, la Corporación evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los activos financieros de deuda reconocidos a VRCOUI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye la siguiente información observable:

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor
- Un incumplimiento de contrato, tal como un evento incumplido o vencido
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Corporación en términos que la Corporación no consideraría de otro modo
- Es cada vez más probable que el prestatario entre en bancarrota u otra reorganización financiera
- La desaparición de un mercado activo para un título debido a dificultades financieras.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera que tiene deterioro crediticio a menos que exista evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro.

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

Las reservas para PCE son presentadas en el estado consolidado intermedio de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros de los activos.
- Compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras: generalmente, como una provisión.
- Cuando un instrumento financiero incluye tanto un componente utilizado como uno no utilizado y la Corporación no puede identificar la PCE en el componente de compromiso de préstamos por separado de aquellos en el componente utilizado: la Corporación presenta una reserva de pérdida combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros del componente utilizado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre el monto bruto del componente sorteado se presenta como una provisión; y
- Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI: no se reconoce ninguna provisión para pérdidas en el estado consolidado intermedio de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en las ganancias acumuladas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

Castigos

Los préstamos y los títulos de deuda se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de recuperación. Este es generalmente el caso cuando la Corporación determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos sujetos al castigo. Sin embargo, los activos financieros que se castiguen aún podrían estar sujetos a actividades de seguimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados. Cualquier cancelación debe ser recomendada por el Comité de Riesgos y aprobada por el Consejo de Administración.

Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un modelo de “pérdida de crédito esperada” (PCE) prospectivo. Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, que se determinarán sobre la base de una probabilidad ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Se utiliza un enfoque de deterioro en tres etapas para los activos financieros que se desempeñan en la fecha de origen o compra. Este enfoque se resume de la siguiente manera:

- PCE de 12 meses: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida de los eventos de incumplimiento que se esperan dentro de los 12 meses desde la fecha de reporte, suponiendo que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente después del reconocimiento inicial.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros

- PCE vida esperada - crédito no deteriorado: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida para aquellos activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de PCE basado en la probabilidad de incumplimiento de por vida (LTPD, por sus siglas en inglés) que representa la probabilidad de incumplimiento que ocurre durante la vida restante de los activos financieros. La reserva para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte temporal más largo en comparación con PCE de 12 meses. Los criterios para reconocer un "Aumento Significativo en el Riesgo Crediticio", para migrar de la PCE de 12 meses a la PCE de por vida sin deterioro crediticio, son:
 - a. 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 la Corporación. 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 Vigilancia";
 - b. Zona roja del Sistema de Alerta Temprana (SAT). El modelo SAT es un sistema de puntuación desarrollado internamente y basado en la solvencia crediticia del cliente; y
 - c. Por eventos crediticios que puedan afectar el riesgo país o industria, con base en opinión documentada de la Unidad de Riesgos y aprobada por el Comité de Crédito.
- PCE vida esperada - crédito deteriorado: la Corporación reconoce una reserva para pérdidas por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, reflejando una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% a través de los flujos de efectivo recuperables para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(vi) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros (continuación)

- Los activos financieros con deterioro crediticio al momento del reconocimiento se clasifican en esta etapa con un valor en libros que ya refleja las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida. El tratamiento contable para estos activos comprados u originados con deficiencia de crédito (POCI, por sus siglas en inglés) se analiza a continuación.
- POCI: Los activos comprados u originados con deterioro de crédito (POCI) son activos financieros que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial. Los activos de POCI se registran a su valor razonable en el reconocimiento original y los ingresos por intereses se reconocen posteriormente sobre la base de una tasa de interés efectiva ajustada por crédito. Las PCE solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(g) *Derivados mantenidos para gestión de riesgo y contabilidad de cobertura*

La Administración utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones. Estos instrumentos son reconocidos a valor razonable en el estado consolidado intermedio de situación financiera.

La Corporación designa ciertos derivados mantenidos para la gestión de riesgos como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura que califican. En la designación inicial de la cobertura, la Corporación documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluyendo el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura, junto con el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. La Corporación realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura como trimestralmente, en cuanto a si se espera que el instrumento de cobertura sea "altamente efectivo" para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo del elemento cubierto durante el período para el cual se designa la cobertura, y si los resultados reales de cada cobertura están dentro del rango de 80-125 por ciento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(g) *Derivados mantenidos para gestión de riesgo y contabilidad de cobertura (continuación)*

Los instrumentos derivados reconocidos como coberturas de valor razonable cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido en el estado consolidado intermedio de situación financiera, o en el valor razonable de una parte identificada de dicho activo o pasivo que es atribuible al riesgo cubierto específico, que podría afectar la ganancia o pérdida neta reconocida en los estados financieros consolidados interinos.

Cuando un derivado se designa como el instrumento de cobertura en una cobertura del cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o un compromiso en firme que podría afectar la ganancia o pérdida, los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable de la partida de cobertura que es atribuible al riesgo cubierto se reconocen en ganancias o pérdidas. Si la partida cubierta, en otras circunstancias, hubiera sido medida al costo o costo amortizado, entonces su valor en libros es ajustado considerando tales cambios en el valor razonable de la partida de cobertura.

Si el derivado de cobertura expira, se vende, se cancela o se ejerce, o la cobertura ya no cumple con los criterios para la contabilidad de cobertura del valor razonable, o la designación de la cobertura se revoca, la contabilidad de cobertura se suspende de forma prospectiva. Cualquier ajuste hasta ese punto a una partida cubierta para la cual se utiliza el método de interés efectivo, se amortiza en ganancias o pérdidas como parte de la tasa de interés efectiva calculada para el elemento durante su vida remanente.

(h) *Inversiones en valores*

Los valores de inversión en el estado consolidado intermedio de situación financiera incluyen:

- Valores de inversión de deuda medidos al costo amortizado; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en ganancias o pérdidas.
- Valores de deuda medidos a VRCOUI
- Valores de inversión de capital designados como a VRCOUI.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(h) Inversiones en valores (continuación)

Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, a excepción de los siguientes, que se reconocen en utilidad o pérdida de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo.
- PCE y reversiones.
- Ganancias y pérdidas por intercambio de divisas.

Cuando un valor de deuda medido a VRCOUI se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en OUI se reclasifica de patrimonio a ganancias o pérdidas.

La Corporación elige presentar en OUI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a ganancias o pérdidas y no se reconoce ningún deterioro en ganancias o pérdidas. Los dividendos se reconocen en ganancias o pérdidas a menos que representen claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transfieren a las utilidades retenidas en la disposición de una inversión.

(i) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes son clasificados como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados principalmente a través de la venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo. Tales activos son generalmente medidos al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes son reconocidas en ganancias o pérdidas. La Corporación revisa el valor en libros de sus activos mantenidos para la venta para determinar si existe algún indicio de deterioro. En el caso de que exista algún indicio, se estima el monto recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(j) *Mobiliario, equipo y mejoras*

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos depreciación acumulada y amortización. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, según aplique, solo cuando existe la posibilidad de que la Corporación obtendrá los beneficios económicos futuros asociados con la propiedad, y el costo pueda ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el período en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización son reconocidos en ganancias o pérdidas bajo el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos es resumida a continuación:

Mejoras	5 años
Mobiliario y equipo	4-5 años

El equipo es evaluado por deterioro siempre y cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no pueda ser recuperable.

El valor en libros de un activo es ajustado a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor estimado recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

(k) *Propiedad de inversión*

La propiedad de inversión es medida inicialmente a costo amortizado y subsecuentemente a valor razonable con cambios reconocidos a través de ganancias y pérdidas. Si la inversión es adquirida en intercambio por un activo o activos no monetarios, el costo de tal propiedad de inversión se mide al valor razonable.

Cualquier ganancia o pérdida en disposición de la propiedad de inversión (calculada como diferencia entre el monto recibido por la venta y el valor en libros) es reconocido en ganancias o pérdidas.

Cuando el uso de la propiedad cambia, la misma es reclasificada como propiedad, planta y equipo, a su valor razonable a la fecha de reclasificación convirtiéndose en su costo en la contabilidad subsiguiente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(l) *Pasivos*

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

(m) *Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando la Corporación ha adquirido una obligación legal como resultado de un evento pasado, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación.

La provisión se aproxima al valor de liquidación; sin embargo, el monto final puede variar. El monto estimado de la provisión es ajustado en cada fecha de reporte, afectando directamente las ganancias o pérdidas.

(n) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se esperan aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se espera que serán reversadas en años futuros. Si se determina que el impuesto diferido no se realizará en los años futuros, el impuesto diferido será total o parcialmente reducido.

(o) *Reconocimiento de ingresos y gastos*

(i) *Ingresos y gastos por intereses*

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en ganancias o pérdidas usando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- el importe bruto en libros del activo financiero; o
- el costo amortizado del pasivo financiero.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(o) Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)

(i) Ingresos y gastos por intereses (continuación)

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Corporación estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financieros.

Costo amortizado e importe bruto

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida esperada de crédito.

El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarlo por cualquier pérdida esperada de crédito.

Cálculo de ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe bruto en libros del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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

(ii) *Ingresos y gastos por honorarios y comisiones*

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son integrales para la medición de la tasa de interés efectiva de un activo y pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva. Cuando una comisión es diferida, se reconoce durante el período de vigencia del préstamo.

Otros ingresos por honorarios y comisiones son incluidos en otros ingresos de operación, que provienen de servicios que proporciona la Corporación, incluyendo servicios de consultoría y estructuración, y son reconocidos a medida que los servicios relacionados se lleven a cabo.

Los ingresos por comisiones y comisiones de los contratos con clientes se miden en función de la contraprestación específica en un contrato con un cliente. La Corporación reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

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

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.

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

El ingreso neto proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas se relaciona con derivados no negociables mantenidos para administración de riesgo que no forman parte de una relación de cobertura y activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, e incluye todos los cambios realizados y no realizados del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(q) Utilidad básica por acción

La Corporación presenta datos de utilidad básica por acción (“UBA”) para sus acciones comunes. La UBA es calculada al dividir la utilidad o pérdida que es atribuible a los accionistas comunes de la Corporación entre el promedio ponderado del número de acciones comunes durante el período.

(r) Información de segmento

Un segmento de negocios es un componente de la Corporación, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que serán asignados al segmento y así evaluar su desempeño, y para los cuales la información financiera está disponible para este propósito.

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

(s) Beneficios de empleados

(i) Beneficios empleados a corto plazo

Los beneficios de empleados a corto plazo son generados conforme un servicio es provisto. Un pasivo es reconocido por el monto que se estima será pagado si la Corporación tiene una obligación legal presente o constructiva de pagar esta cantidad como resultado de un servicio pasado provisto por el empleado y la obligación puede ser estimada de manera fiable.

(ii) Otros beneficios de empleados a largo plazo

La obligación neta de la Corporación respecto a los beneficios de empleados a largo plazo (ejecutivos claves) es la cantidad de beneficio futuro que los ejecutivos han ganado en contraprestación por sus servicios en el período actual y en el futuro. El beneficio está basado en el valor del reconocimiento generado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en ganancias o pérdidas en el período en que se generan.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *Arrendamientos*

Al inicio de un contrato, la Corporación evalúa si un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Corporación evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- La Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Corporación tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son los más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y con qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:
- La Corporación tiene el derecho de operar el activo; o
- La Corporación diseñó el activo de manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Corporación asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Corporación ha optado por separar los componentes sin arrendamiento y no tener en cuenta los componentes del arrendamiento y los componentes que no representan arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Corporación reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier pago hecho antes o al inicio del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *Arrendamientos (continuación)*

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el que sea menor. La vida útil estimada de los activos de derecho de uso se determina sobre la misma base que la del mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por el derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, o si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Corporación. La Corporación utiliza su tasa de endeudamiento incremental como tasa de descuento.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos pagos fijos en especie;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Las cantidades que se espera sean pagaderas en virtud de una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Corporación está razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Corporación está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Corporación esté razonablemente segura de que no lo terminará anticipadamente.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Corporación del monto que espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Corporación cambia su evaluación de si se ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Significativas (Continuación)

(t) *Arrendamientos (continuación)*

Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso o se registra en ganancias o pérdidas si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Corporación presenta los activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión en “mobiliario, equipo y mejoras” y los pasivos de arrendamiento como tales en el estado consolidado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor

La Corporación ha optado por no reconocer los activos de derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para arrendamientos a corto plazo de equipo tecnológico que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Corporación reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

4. Saldo y Transacciones con Partes Relacionadas

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2021, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

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

Tipo de Entidad	Relación	30 de septiembre de 2021		30 de septiembre de 2021	
		Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	6,265,519	5,731,386	363,800	390,254

Tipo de Entidad	Relación	31 de diciembre de 2020		30 de septiembre de 2020	
		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	32,639,112	480,389	364,433

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2021, la Corporación no mantuvo líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas (31 de diciembre de 2020: US\$10,000,000), además de otras facilidades crediticias (ver nota 11).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$131,250 (30 de septiembre de 2020: US\$144,093) por asistir a las reuniones durante el período.

5. Beneficios a los Empleados

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2021, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a funcionarios ejecutivos clave por US\$485,886 (30 de septiembre de 2020: US\$875,047).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Beneficios a los Empleados (Continuación)

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
- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre de 2020: 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 30 de septiembre de 2021, 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\$216,038 (31 de diciembre de 2020: US\$252,748), basado en los términos modificados.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Esas políticas cubren los riesgos de crédito, liquidez, mercado, adecuación de capital y operacional.

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Corporación (la Junta) tiene responsabilidad general de establecer y vigilar el marco de administración de riesgos. Para tales propósitos, la Junta revisa y aprueba las políticas de la Corporación y creó el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría, el Comité de Crédito y el Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo; todos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

Las políticas de administración de riesgos de la Corporación son establecidas para identificar y analizar los riesgos que la Corporación enfrenta y para establecer apropiados límites de riesgo y controles. Las políticas de administración de riesgos y los controles son revisados regularmente para adaptarse y reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en los productos y servicios ofrecidos. La Corporación provee entrenamiento periódico a sus empleados, normas de administración y procedimientos internos diseñados para desarrollar un ambiente de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus roles y responsabilidades.

El Comité de Riesgo de la Junta Directiva supervisa el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales importantes. Asegura que la Corporación cuenta con un proceso apropiado a nivel de toda la organización para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales importantes que incluyen, entre otros, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo regulatorio, riesgo de contraparte, riesgo legal, riesgo operacional, riesgo estratégico, riesgo ambiental, riesgo social y riesgo reputacional. En el caso del Riesgo de Crédito, el Comité recomienda los castigos de préstamos a la Junta Directiva. El Comité también, de manera regular, revisa los programas y actividades de gestión de riesgos y el cumplimiento de la Corporación con esos programas y actividades. Además, el Comité revisa y supervisa periódicamente todos los asuntos relacionados con la cultura corporativa dentro de la Corporación. Adicionalmente revisa y supervisa todos los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus empleados deben operar.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna y del auditor independiente de la Corporación, y el sistema de controles de divulgación de la Corporación y el sistema de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal. El Comité de Auditoría alienta la mejora continua de las políticas, procedimientos y prácticas de la Corporación en todos los niveles. También proporciona una vía abierta de comunicación entre los auditores independientes, la gerencia financiera, la gerencia superior, la función de auditoría interna y la Junta Directiva.

El Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la Junta Directiva, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la eficacia de la Junta Directiva y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo de la Corporación. El Comité también toma decisiones de empleo y compensación relacionadas con el Gerente General ("CEO", por sus siglas en inglés) y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con compensación de ejecutivos, compensación mediante incentivos y premios de beneficios basados en acciones y otros.

Hay tres (3) comités a nivel gerencial: Crédito, Comité Activos y Pasivos ("ALCO", por sus siglas en inglés) y Comité de Adquisiciones.

El Comité de Crédito, compuesto mayoritariamente por la alta dirección y dos miembros independientes nombrados por la Junta Directiva, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus funciones y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamos (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por el Consejo, incluyendo, pero sin limitarse a ello, las políticas de crédito y préstamo de la Corporación; revisar y aprobar las exenciones y modificaciones importantes de un crédito (cambios en el diferencial, el calendario de amortización, el plazo y/o las garantías) dentro de los límites establecidos por el Consejo; y supervisar los préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a los límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos

El ALCO debe cumplir con los lineamientos establecidos en las políticas de riesgos relacionadas con la gestión de los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez y cumplir con los criterios técnicos de conformidad con las mejores prácticas bancarias. Además, recomienda al Comité de Riesgo que actualice las políticas de adecuación de capital, tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez. Este Comité está compuesto por cuatro (4) miembros de la Gerencia y es asistido por el Tesorero. Al igual que en el Comité de Crédito, cualquier excepción a los límites y políticas requerirá la aprobación del Comité de Riesgo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

El Comité de Adquisiciones, que está compuesto por tres (3) miembros de la Gerencia, participa en la adquisición de bienes y servicios a nombre de la Corporación. El Comité debe asegurarse que las actividades de compra y contratación cumplan con los principios de competencia leal, sin conflicto de interés, eficacia de costos y transparencia.

A continuación, se presenta una explicación detallada sobre la gestión de los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional:

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el deudor o emisor de un instrumento financiero propiedad de la Corporación no cumpla con una obligación completa y oportuna según los términos y condiciones originalmente pactados al momento de adquirir el activo. El riesgo de crédito está principalmente asociado a las carteras de préstamos e inversiones en valores (bonos), y está representado por el valor en libros de los activos en el estado consolidado de situación financiera.

Portafolio de inversiones y préstamos

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- pueda tener cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como por ejemplo, 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.

Al 30 de septiembre de 2021, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos y valores de inversión		
Valores de inversión	4,772,000	4,447,000
Intereses acumulados por cobrar	9,320	10,147
	<hr/>	<hr/>
Inversiones en valores, a costo amortizado	<u>4,781,320</u>	<u>4,457,147</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos e inversiones en valores		
Préstamos por cobrar	385,749,080	394,346,679
Intereses acumulados por cobrar	5,993,481	4,445,417
Provisión para pérdidas de préstamos	(5,261,136)	(6,120,052)
Ingresos diferidos	(1,447,408)	(1,852,015)
	<u>385,034,017</u>	<u>390,820,029</u>
Menos: remediación de la partida cubierta	<u>186,376</u>	<u>409,966</u>
Préstamo por cobrar	<u>385,220,393</u>	<u>391,229,995</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>396,710,257</u>	<u>403,659,209</u>
Total de inversiones y préstamos, valor en libros	<u>390,001,713</u>	<u>395,687,142</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$8,511,527 (31 de diciembre de 2020: US\$2,088,676).

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos, y para reestructuración, renegociación y refinanciamiento de préstamos. Las extensiones de pagos aplican solo cuando el deudor experimenta dificultades temporales y será capaz de reanudar los pagos en el corto plazo de acuerdo con los términos originales acordados. La reestructuración y el refinanciamiento son considerados como parte del marco de evaluación integral de riesgo de crédito, considerando que un esfuerzo colectivo es realizado por todos los acreedores participantes y tanto los propietarios como los acreedores compartirán equitativamente la carga de la deuda.

La Corporación tiene una política de castigo que requiere que los préstamos e inversiones deteriorados sean monitoreados continuamente para determinar la probabilidad de su recuperación, ya sea por medio de la adjudicación de las garantías a favor de la Corporación o a través de la reestructuración financiera. Un préstamo deteriorado es castigado cuando la Junta Directiva determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

Al 30 de septiembre de 2021 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es B+ (31 de diciembre de 2020: 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:

	30 de septiembre de 2021			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos y anticipos a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	8,771,430	-	-	8,771,430
BB+ / BB-	71,150,086	18,630,408	-	89,780,494
B+ / B-	173,808,551	35,940,218	-	209,748,769
<= CCC+	65,530,246	6,961,349	4,956,792	77,448,387
Valor total bruto	319,260,313	61,531,975	4,956,792	385,749,080
Intereses acumulados por cobrar	3,364,430	1,837,253	791,798	5,993,481
Reserva de pérdidas	(2,353,144)	(2,147,926)	(760,066)	(5,261,136)
Ingresos diferidos	(1,447,408)	-	-	(1,447,408)
	318,824,191	61,221,302	4,988,524	385,034,017
Más: remediación de partida cubierta	186,376	-	-	186,376
Valor en libros neto	319,010,567	61,221,302	4,988,524	385,220,393
Inversiones en valores a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	4,772,000	-	-	4,772,000
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Total	4,772,000	-	-	4,772,000
Intereses por cobrar	9,320	-	-	9,320
Valor en libros neto	4,781,320	-	-	4,781,320

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	31 de diciembre de 2020			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos y anticipos a costo amortizado (*)				
AAA / A-	6,150,380	-	-	6,150,380
BBB + / BBB-	24,802,141	-	-	24,802,141
BB+ / BB-	95,615,754	14,249,240	-	109,864,994
B+ / B-	98,206,901	57,082,944	-	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 acumulados por cobrar	3,965,844	443,594	35,979	4,445,417
Reserva de pérdida	(2,211,771)	(2,262,076)	(1,646,205)	(6,120,052)
Ingresos diferidos	(1,852,015)	-	-	(1,852,015)
	302,969,950	79,053,513	8,796,566	390,820,029
Más: remediación de partida cubierta	409,966	-	-	409,966
Valor en libros neto	<u>303,379,916</u>	<u>79,053,513</u>	<u>8,796,566</u>	<u>391,229,995</u>
Inversiones en valores a costo amortizado (*)				
AAA / A-	-	-	-	-
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	4,447,000	-	-	4,447,000
B+ / B-	-	-	-	-
<= CCC+	-	-	-	-
Total	4,447,000	-	-	4,447,000
Intereses por cobrar	10,147	-	-	10,147
Valor en libros neto	<u>4,457,147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,457,147</u>

(*) Las calificaciones utilizadas están en línea con los criterios de una agencia de calificación crediticia internacional.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

Al 30 de septiembre de 2021, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$4,956,792 (31 de diciembre de 2020: US\$10,406,792).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 30 de septiembre de 2021 la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 7.64% (31 de diciembre de 2020: 9.24%) 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:

	30 de septiembre de 2021			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de Enero	2,211,771	2,262,076	1,646,205	6,120,052
Transferencia a PCE 12 meses	293,818	(293,818)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	(127,671)	127,671	-	-
Medición neta de reserva	(35,846)	797,985	3,146,861	3,909,000
Nuevos activos financieros originados	11,072	-	-	11,072
Castigos (*)	-	(745,988)	(4,033,000)	(4,778,988)
Saldo a 30 de Septiembre	2,353,144	2,147,926	760,066	5,261,136

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

**Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

	31 de diciembre de 2020			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
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	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	1,303,226	(1,303,226)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	(1,932,562)	1,932,562	-
Medición neta de reserva	(1,115,481)	824,675	5,006,576	4,715,770
Nuevos activos financieros originados	469,884	192,323	-	662,207
Castigos (*)	-	-	(13,176,220)	(13,176,220)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,211,771</u>	<u>2,262,076</u>	<u>1,646,205</u>	<u>6,120,052</u>

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

Debido a un evento de pérdida total en un préstamo, CIFI inició el proceso de reclamación del seguro, y como resultado, se registró una cuenta por cobrar fideicomiso por US\$8,228,708, que se espera cobrar a finales de año. Además, se registraron activos mantenidos para la venta por US\$660,000, relacionados con esta transacción como otras garantías, con la misma expectativa de realización que la cuenta de depósito en garantía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

La Administración de la Corporación 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. Los montos comparativos del año anterior han sido modificados para presentar los colaterales de los préstamos y las garantías según se detalla a continuación :

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Cuentas por cobrar	13,079,263	13,770,874
pignoración de efectivo o CD	15,766,679	10,509,395
Acuerdo de venta condicional	7,038,052	7,462,542
Corporativo	77,781,683	171,253,454
Garantías emitidas por la sociedad operativas	6,421,535	963,236
Préstamos o valores sobre edificios	84,864,602	85,027,884
Préstamos o garantías sobre el terreno	138,426,137	141,952,981
Pignoración de acciones	16,497,527	17,227,816
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	347,290,699	243,085,657
Pignoración de derechos sobre contratos	55,335,671	4,307,324
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	64,633,681	38,673,451
Acciones	23,150,000	23,150,018
Cartas de crédito contingente	4,128,528	4,577,195
	<u>854,414,057</u>	<u>761,961,827</u>

La Corporación clasifica los préstamos como morosos cuando no se han realizado pagos sobre capital e intereses por treinta y un días posterior a la fecha de pago vencido. La Corporación clasifica los préstamos como deteriorados cuando no se han realizado pagos de capital o intereses dentro de los noventa y un días posteriores a la fecha de vencimiento.

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 3.12% y 13.50% anual (31 de diciembre de 2020: 3.22% y 10.50%).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Riesgo máximo por unidad económica: el límite máximo de riesgo asumido por la Corporación con respecto a prestatarios individuales o grupos de prestatarios que tienen intereses económicos similares es del 18% del patrimonio de CIFI incluido en sus estados financieros consolidados auditados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio en los estados financieros consolidados auditados de CIFI:

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

Un préstamo será garantizado si la exposición está completamente cubierta con garantías aceptables para CIFI. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios: i) La valoración de la garantía se realizó sobre la base de una evaluación externa e independiente; ii) se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las tasaciones. Para las tasaciones, si la 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:

	<u>% de total del patrimonio 30 de septiembre de 2021</u>		<u>% de total del patrimonio 31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de exposiciones</u>	<u>Monto</u>
0 a 4.99%	22	52,626,966	24	57,494,222
5 a 9.99%	20	146,094,786	23	175,809,523
10 a 14.99%	14	171,527,328	13	161,042,934
15 a 18%	1	15,500,000	0	0
	<u>57</u>	<u>385,749,080</u>	<u>60</u>	<u>394,346,679</u>

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Riesgo país: la Corporación usa una serie de clasificaciones por riesgo país y producto interno bruto para colocar a los países en las siguientes categorías de riesgo: Superior, Normal, Razonable y Restringido. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente. Al 30 de septiembre de 2021, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

El análisis de la concentración de riesgo de crédito por país para préstamos e inversiones en valores a la fecha de reporte es el siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Panamá	62,409,269	55,141,071
Argentina	41,374,434	53,705,948
Chile	54,073,732	38,952,779
Brasil	39,572,000	37,971,125
México	23,800,000	18,560,000
Honduras	22,585,256	24,518,372
Ecuador	23,224,561	28,015,765
Belice	19,692,599	19,560,814
Perú	18,752,086	25,534,361
Colombia	17,484,116	16,739,007
El Salvador	4,491,500	13,870,500
Bolivia	12,664,615	11,538,462
Jamaica	12,439,700	12,637,300
España	9,920,000	12,200,000
Nicaragua	8,971,340	10,801,831
Uruguay	8,771,430	9,511,903
Paraguay	5,884,442	6,124,441
República Dominicana	3,410,000	3,410,000
Costa Rica	1,000,000	-
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	390,521,080	398,793,679
Intereses acumulados por cobrar	6,002,801	4,455,564
	396,523,881	403,249,243
Más: remediación de partida cubierta	186,376	409,966
Total	396,710,257	403,659,209

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 30 de septiembre de 2021, 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), Cogeneración (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.

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Energía Solar	111,260,172	95,130,009
Telecomunicaciones	50,624,615	46,095,128
Aeropuertos y Puertos Marítimos	47,368,129	54,058,190
Construcción e Ingeniería	27,343,671	28,946,627
Cogeneración (Biomasa)	23,817,463	24,213,625
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	20,467,526	20,218,393
Infraestructura Social	17,119,381	15,290,238
Turismo	16,269,433	16,137,648
Energía Eólica	14,893,129	16,779,560
Combustible Alternativo	15,000,000	12,000,000
Gas y Petróleo	6,800,000	15,650,000
Energía Eficiente	11,000,000	11,000,000
Energía Hidroeléctrica	10,547,243	15,975,600
Energía Térmica	10,388,676	11,148,676
Inversiones	4,772,000	4,447,000
Geotérmicas	2,849,642	3,534,174
Centro Logístico	-	8,168,811
	<hr/>	<hr/>
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	390,521,080	398,793,679
Intereses acumulados por cobrar	6,002,801	4,455,564
	<hr/>	<hr/>
	396,523,881	403,249,243
Mas: remediación de partida cubierta	186,376	409,966
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>396,710,257</u>	<u>403,659,209</u>

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) *Riesgo de crédito (continuación)*

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$2,090,310 (31 de diciembre de 2020: US\$3,189,624), 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 2021 por US\$619,853 (30 de septiembre de 2020: US\$249,978).

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

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

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de inversiones y préstamos (continuación)

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 la Tesorería, a fin de garantizar que CIFI cuente con los recursos para cumplir con estos nuevos requerimientos de liquidez.

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

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

La tesorería recibe información por parte de la Administración de las nuevas unidades de negocios con respecto a las necesidades de liquidez para los siguientes días, semanas, y meses. La tesorería entonces mantiene un portafolio de activos líquidos a corto plazo, compuesto en su mayoría por efectivos en bancos, inversiones líquidas en instrumentos seguros de acuerdo con políticas internas sobre los límites del portafolio de inversiones líquidas y líneas de crédito comprometidas y disponibles, para asegurar que la Corporación pueda cumplir con requerimientos de liquidez esperados e inesperados.

La posición de liquidez es monitoreada regularmente y se realizan pruebas de tensión bajo escenarios que cubren tanto condiciones normales como condiciones más severas de mercado. Todas las políticas internas y procedimientos de calce de plazos son sujetas a revisión y aprobación por la Junta Directiva. El Comité de ALCO monitorea la posición de liquidez de la Corporación evaluando los siguientes requerimientos establecidos en la política de liquidez vigente, y que son reportados al Comité de Riesgo y a la Junta Directiva trimestralmente:

- Brechas de liquidez en el estado consolidado de situación financiera – análisis de brechas de activos y pasivos;

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

- Estrategias y necesidades anticipadas de fondos;
- Posición de liquidez;
- Variaciones de valores de mercado; y
- Análisis de estrés sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

Cuando una crisis financiera impacta los mercados, CIFI activa su plan de contingencia de liquidez, el cual requiere que la Administración aumente la liquidez y extienda de 6 meses a 1 año su posición de liquidez, plan de contingencia que actualmente se encuentra activo por la crisis del COVID-19.

Al 30 de septiembre de 2021, la Corporación mantiene US\$36,114,635 (31 de diciembre de 2020: US\$53,245,996) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$10,100,000 (31 de diciembre de 2020: US\$18,000,000) con plazos en 2021 y 2023 (31 de diciembre de 2020: plazos en 2021 y 2022). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$19,000,000 (31 de diciembre de 2020: US\$13,694,976). (Ver nota 11).

De acuerdo con las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 180 días > 0 , y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses $\leq 1\%$. Para aplicar la política; el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de efectivo contractuales de activos y pasivos dentro y fuera del estado consolidado de situación financiera en su correspondiente banda de tiempo. Los flujos de efectivo atribuibles a compromisos de préstamos y financiamientos no desembolsados son asignados a los períodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

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

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
30 de septiembre de 2021							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,114,635	5,000,000	-	-	-	-	36,114,635
Inversiones en valores	-	9,320	-	697,000	525,000	3,550,000	4,781,320
Préstamo a costo amortizado	2,079,225	3,485,653	5,482,742	34,062,724	31,834,226	308,275,823	385,220,393
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	660,000	-	660,000
Cuentas por cobros por servicios de consultoría y estructuración	133,805	167,245	23,456	1,765,804	-	-	2,090,310
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	15,410,090	15,410,090
	<u>33,327,665</u>	<u>8,662,218</u>	<u>5,506,198</u>	<u>36,525,528</u>	<u>33,019,226</u>	<u>327,235,913</u>	<u>444,276,748</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	-	3,125,000	(8,000,000)	19,453,248	21,582,792	102,512,537	138,673,577
Bonos	(14,633,149)	250,000	382,397	1,055,001	18,246,158	167,699,846	173,000,253
Valores comerciales negociables	14,415,000	6,000,000	1,365,000	9,250,000	6,000,000	-	37,030,000
Derivados pasivos	(479,926)	-	(379,776)	(749,826)	(1,339,911)	5,887,009	2,937,570
Llamada de Margen	(860,000)	-	-	-	-	-	(860,000)
Intereses acumulados por pagar	84,537	770,740	354,265	367,559	-	-	1,577,101
	<u>(1,473,538)</u>	<u>10,145,740</u>	<u>(6,278,114)</u>	<u>29,375,982</u>	<u>44,489,039</u>	<u>276,099,392</u>	<u>352,358,501</u>
	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más 365 días</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2020							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,245,966	-	-	-	-	-	53,245,966
Inversiones en valores	8,007	-	2,140	500,000	3,947,000	-	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	-	-	3,189,624
Activos derivados	-	29,068	544,409	-	1,137,262	5,976,305	7,687,044
Propiedad de inversión	-	-	-	-	-	17,016,964	17,016,964
	<u>55,051,249</u>	<u>(516,779)</u>	<u>(5,155,057)</u>	<u>(5,397,715)</u>	<u>44,730,163</u>	<u>388,114,879</u>	<u>476,826,740</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	4,139,610	-	9,777,679	834,164	32,646,429	112,511,882	159,909,764
Bonos	-	5,000,000	300,000	-	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	-	39,735,000
Pasivos derivados	-	-	30,444	31,060	58,105	291,195	410,804
Llamada de margen	5,012,000	-	-	-	-	-	5,012,000
Intereses acumulados por pagar	610,811	1,883	185,782	383,006	12,091	-	1,193,573
	<u>12,032,421</u>	<u>9,186,883</u>	<u>13,293,905</u>	<u>6,248,230</u>	<u>59,146,625</u>	<u>274,043,138</u>	<u>373,951,202</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del riesgo de liquidez (continuación)

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
30 de septiembre de 2021							
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	138,673,577	(178,871,214)	(2,021,331)	(4,929,102)	(57,698,015)	(111,807,932)	(2,414,834)
Bonos	173,000,253	(225,292,541)	-	(9,764,745)	(11,956,043)	(203,571,753)	-
Valores comerciales negociables	37,030,000	(45,950,658)	(17,443,946)	(7,411,536)	(21,095,176)	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(29,100,000)	(29,100,000)	-	-	-	-
	<u>348,703,830</u>	<u>(479,214,413)</u>	<u>(48,565,277)</u>	<u>(22,105,382)</u>	<u>(90,749,233)</u>	<u>(315,379,685)</u>	<u>(2,414,834)</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	4,781,320	4,893,291	252,546	477,584	2,648,272	1,514,889	-
Préstamos a costo amortizado	385,220,393	510,664,160	558,828	11,921,492	81,700,707	225,038,844	191,444,289
	<u>390,001,713</u>	<u>515,557,451</u>	<u>811,374</u>	<u>12,399,076</u>	<u>84,348,979</u>	<u>226,553,733</u>	<u>191,444,289</u>
31 de diciembre de 2020							
Pasivos no derivados:							
Préstamos por pagar	159,909,764	(168,312,564)	(4,860,328)	(10,133,457)	(71,773,225)	(81,545,554)	-
Bonos	167,690,061	(182,819,068)	-	(11,952,375)	(4,087,222)	(166,779,471)	-
Valores comerciales negociables	39,735,000	(39,925,304)	(2,271,340)	(7,307,940)	(30,346,024)	-	-
Llamada de margen	5,012,000	(5,012,000)	(5,012,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(31,694,976)	(31,694,976)	-	-	-	-
	<u>372,346,825</u>	<u>(427,763,912)</u>	<u>(43,838,644)</u>	<u>(29,393,772)</u>	<u>(106,206,471)</u>	<u>(248,325,025)</u>	<u>-</u>
Activos no derivados:							
Inversiones en valores	4,457,147	4,545,503	7,981	26,004	4,511,518	-	-
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
	<u>395,687,142</u>	<u>524,795,298</u>	<u>6,877,695</u>	<u>10,875,066</u>	<u>62,685,258</u>	<u>259,051,786</u>	<u>185,305,493</u>

* Antes del ajuste por cobertura del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, tal como tasas de interés, precios de acciones, activos subyacentes, tasas de cambio de moneda, y otras variables financieras, puedan afectar la utilidad de la Corporación o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y monitorear la exposición al riesgo y asegurar que tales exposiciones no excedan los límites aceptables, que puedan a su vez impactar la rentabilidad.

Riesgo de moneda extranjera

La Corporación incurre en riesgo de moneda extranjera cuando el valor de sus activos y pasivos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense es afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Al 30 de septiembre de 2021, 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 30 de septiembre de 2021, el 11% (31 de diciembre de 2020: 15%) de los activos que generan intereses y el 13% (31 de diciembre de 2020: 20%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés (continuación)

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés basado en el análisis de sensibilidad de la variación del patrimonio económico.

30 de septiembre de 2021	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	436,484,038	(374,870,647)	61,613,391
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.43	0.39	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.43	0.39	0.04
Tasa flotante como % total	88.77%	39.21%	
Tasa fija como % total	11.23%	60.79%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.66%
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 1.50
31 de diciembre de 2020	Activo	Pasivo	Neto
Valor presente	451,785,517	(383,777,434)	68,008,083
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.45	0.36	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes 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

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$404,121 o 0.39%.

La siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés. Los activos y pasivos son clasificados basados en la nueva fijación de la tasa contractual o las fechas de vencimiento, lo que ocurra primero.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés (continuación)

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
30 de septiembre de 2021							
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	50,808,852	101,594,130	120,752,943	75,645,259	9,971,614	31,748,284	390,521,080
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	568,181	47,275,000	14,900,000	68,217,533	5,936,364	3,411,761	140,308,839
Posición neta	50,240,671	54,319,130	105,852,943	7,427,726	4,035,250	28,336,521	250,212,241
31 de diciembre de 2020							
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	-	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

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta que surge de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología y la infraestructura de la Corporación, y de factores externos como los que surgen de los requisitos legales y reglamentarios y las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la Corporación y son enfrentados por todas las entidades de negocio.

El objetivo de la Corporación es administrar el riesgo operacional para evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la Corporación considerando la efectividad general de costos y para evitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad principal del desarrollo de controles internos y procedimientos para abordar el riesgo operacional se asigna a la administración de la Corporación. La Corporación tiene los siguientes controles y procedimientos establecidos:

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear operaciones de préstamos;
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido;

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(c) Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo operacional (continuación)

- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas sociales y ambientales;
- Cumplimiento con las políticas internas y controles;
- Código de conducta para empleados y Junta Directiva y sus Comités;
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades ilegales de lavado de dinero; y
- Adquisición de seguro para mitigar el riesgo operacional.

El Comité de Riesgo supervisa el programa de la administración para limitar o controlar el riesgo operacional y asegura que CIFI tenga implementado un proceso apropiado para toda la Corporación para identificar, evaluar, monitorear y controlar este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación.

Acciones implementadas debido a la pandemia COVID-19

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de administración de riesgo (continuación)

(d) Administración de capital

La Corporación ha adoptado el enfoque estandarizado de Basilea II, que fue aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pilar 1 de capital	<u>103,341,994</u>	<u>104,869,473</u>
Total capital	<u>103,341,994</u>	<u>104,869,473</u>
Ponderación de riesgo de 50%	19,292,538	22,039,141
Ponderación de riesgo de 100%	347,330,182	344,134,641
Ponderación de riesgo de 150%	99,532,713	105,563,367
Ponderación de riesgo de 250%	12,922,240	13,274,457
Ponderación de riesgo de 400%	<u>19,191,936</u>	<u>24,095,046</u>
Subtotal por riesgo de crédito	498,269,609	509,106,652
Concentración de riesgo	195,124,085	196,873,706
Riesgo operacional	<u>78,370,959</u>	<u>78,370,959</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>771,764,653</u>	<u>784,351,317</u>
Adecuación de capital	<u>13.39%</u>	<u>13.37%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>12.50%</u>	<u>12.50%</u>

Para propiedad de inversión, se utilizó una ponderación de riesgo de 400% en una Compañía de energía solar debido a que la Corporación posee acciones de esta Compañía. Para el resto de las propiedades de inversión, se utilizó una ponderación de riesgo del 100%.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	30 de septiembre de 2021			Total
	Préstamos	Bonos	Valores Comerciales Negociables	
Saldo al 1 de enero de 2021	159,909,764	167,690,061	39,735,000	367,334,825
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	115,203,287	-	-	115,203,287
Repago de préstamos por pagar	(136,439,474)	-	-	(136,439,474)
Producto de emisión de bonos	-	102,716,160	-	102,716,160
Repago de bonos	-	(87,352,835)	-	(90,124,302)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	14,800,000	14,800,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(17,505,000)	(17,505,000)
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	(21,236,187)	15,353,326	(2,705,000)	(11,349,329)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(10,053,133)	-	(10,053,133)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	138,673,577	173,000,253	37,030,000	348,703,830
	30 de septiembre de 2020			
	Loans	Bonds	Commercial Paper	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	153,892,042	144,744,891	25,143,000	323,779,933
Cambio de actividades de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	82,345,916	-	-	82,345,916
Repago de préstamos por pagar	(82,659,738)	-	-	(82,659,738)
Producto de emisión de bonos	-	1,999,000	-	1,999,000
Repago de bonos	-	(900,000)	-	(900,000)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	29,682,000	29,682,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(24,370,000)	(24,370,000)
Total, flujos de efectivo actividades financiamiento	(313,822)	1,099,000	5,312,000	6,097,178
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	5,109,122	-	5,109,122
Saldo al 30 de septiembre de 2020	153,578,220	150,953,013	30,455,000	334,986,233

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

8. Mobiliario, Equipo y Mejoras

Mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2021				
	Furniture and Equipment	Property Improvements	Computer Equipment	Rights of Use-Assets (1)	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2021	147,755	1,120,007	160,572	1,610,639	3,038,973
Adquisiciones	-	-	39,364	-	39,364
Ajustes	-	-	3,367	-	3,367
Ventas	-	-	(41,802)	-	(41,802)
Saldo al final del período	147,755	1,120,007	161,501	1,610,639	3,039,902
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2021	129,986	514,207	130,105	402,660	1,176,958
Gasto del período	17,443	114,225	26,102	150,997	308,767
Ajustes	(66)	(164,697)	(3,268)	-	(168,031)
Ventas	-	-	(33,775)	-	(33,775)
Saldo al final del período	147,363	463,736	119,164	553,657	1,283,919
Saldo neto	392	656,271	42,337	1,056,982	1,755,983

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

	31 de diciembre de 2020				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2020	147,755	1,120,007	167,378	1,832,331	3,267,471
Modificación en arrendamientos	-	-	-	(221,692)	(221,692)
Ventas	-	-	(6,806)	-	(6,806)
Saldo al final del período	147,755	1,120,007	160,572	1,610,639	3,038,973
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2021	100,572	329,362	83,730	229,042	742,706
Gasto del año	29,414	184,845	51,395	173,618	439,272
Ventas	-	-	(5,020)	-	(5,020)
Saldo al final del año	129,986	514,207	130,105	402,660	1,176,958
Saldo neto	17,769	605,800	30,467	1,207,979	1,862,015

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

La Corporación efectuó la adquisición de activos intangibles por US\$90,882, que generaron una amortización de US\$ 13,372 durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021 (30 de septiembre de 2020: US\$13,372).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

9. Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se resumen de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del período	17,016,964	13,326,832
Cambio en el valor razonable	(1,606,874)	2,322,468
Adiciones por bienes adjudicados	-	1,367,664
Saldo al final de período	<u>15,410,090</u>	<u>17,016,964</u>

En noviembre de 2019, CIFI aceleró el préstamo otorgado a una empresa de energía solar en Honduras, ejecutando las garantías del préstamo, que incluían los fideicomisos que poseían: todas las acciones de la empresa, todos los activos fijos (terrenos y equipos) y la licencia de funcionamiento de la planta. Al 30 de septiembre de 2021, el valor en libros de la propiedad de inversión es de US\$5,456,172 (31 de diciembre de 2020: US\$5,456,172), y su valor razonable al 30 de septiembre de 2021 es de US\$4,797,984 (31 de diciembre de 2020: US\$6,023,762).

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, una extensión de terreno fue recibida en pago como parte de la reestructuración y fue registrada como propiedad de inversión por US\$7,870,660 cuyo valor razonable al 30 de septiembre de 2021 es de US\$10,612,106 (31 de diciembre de 2020: US\$10,993,202).

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

10. Otros Activos

Al 30 de septiembre de 2021, los otros activos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gastos administrativos pagados por anticipado	1,269,314	1,529,768
Gastos de tesorería pagados por anticipado	2,007,392	1,989,286
Activo intangible	13,623	26,995
Depósitos de garantía	16,345	16,345
Proyectos en curso	64,830	64,830
Activo por impuesto diferido	975,226	236,537
Otros activos	1,158,670	994,360
	<hr/>	<hr/>
Total	5,505,400	4,858,121

11. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<u>Instituciones financieras extranjeras</u>			
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	2021	-	5,000,000
Norwegian Investment Fund	2021	-	25,000,000
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	1,363,636	4,090,909
German Investment Corporation (KfW DEG)	2022	9,375,000	12,500,000
Global Climate Partnership Fund	2022	14,900,000	29,800,000
International Finance Bank (IFB)	2023	14,285,714	21,428,571
Finnish Fund for Industrial Cooperation (Finn fund)	2023	12,900,000	-
Caribbean Development Bank	2024	5,684,489	7,389,034
Development Finance Institute (FinDev)	2025	12,000,000	13,500,000
Cargill Financial Services International	2025	25,000,000	25,000,000
Cargill Financial Services International	2026	20,000,000	-
Global Climate Partnership Fund	2026	15,000,000	-
<u>Instituciones financieras locales</u>			
Pacific Bank	2021	-	3,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2021	-	5,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2021	-	9,605,024
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2022	9,800,000	-
		<hr/>	<hr/>
Costos diferidos		140,308,839	161,313,538
		(1,635,262)	(1,403,774)
		<hr/>	<hr/>
Total		138,673,577	159,909,764

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

11. Préstamos por Pagar (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2021, hay un incumplimiento menor del convenio con un prestamista. CIFI está en proceso de solicitar una exención para que se normalice antes de finales de este año.

Las tasas de interés efectivas en préstamos con instituciones financieras se encuentran en un rango entre 3.23% y 5.85% por año (31 de diciembre de 2020: entre 2.59% y 6.00%).

A continuación, se detallan los préstamos por pagar vigentes, el saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y el saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Préstamos por pagar vigentes, brutos	<u>138,673,577</u>	<u>159,909,764</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>10,100,000</u>	<u>18,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>19,000,000</u>	<u>13,694,976</u>

Ver nota 6 (b) para información sobre los vencimientos contractuales de los financiamientos. La Corporación nunca ha incumplido en los pagos sobre capital e intereses o incumplido con cláusulas restrictivas respecto a los préstamos por pagar.

12. Bonos

Mediante la Resolución SMV-691-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de diciembre de 2017, se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos corporativos, por un valor nominal de US\$100,000,000. Los bonos corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

12. Bonos (Continuación)

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

	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
			Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos corporativos				
Serie A	5.00%	2021	-	10,000,000
Serie B	5.50%	2023	5,000,000	5,000,000
Serie D	5.00%	2023	2,100,000	3,000,000
Serie G	6.08%	2024	17,500,000	17,500,000
Serie H	6.25%	2021	-	7,500,000
Serie I	6.25%	2021	-	7,500,000
Serie J	6.08%	2024	13,750,000	27,500,000
Serie K	5.75%	2023	1,500,000	1,500,000
Serie L	5.75%	2023	566,000	566,000
Serie M	4.00%	2023	2,000,000	-
Serie N	4.25%	2024	2,000,000	-
Serie O	4.50%	2025	2,000,000	-
Serie P	4.75%	2026	3,000,000	-
Serie Q	4.00%	2023	1,495,000	-
Serie R	4.25%	2024	5,500,000	-
Serie S	4.00%	2024	1,000,000	-
Serie T	4.25%	2024	2,000,000	-
Serie U	4.25%	2024	500,000	-
Serie V	4.25%	2024	1,000,000	-
Serie W	3.75%	2023	2,000,000	-
Serie X	4.00%	2024	5,000,000	-
Serie Y	4.00%	2024	2,300,000	-
Serie Z	4.00%	2024	2,755,000	-
			72,966,000	80,066,000
Remedición de partida cubierta			2,074,535	6,329,086
			<u>75,040,535</u>	<u>86,395,086</u>

Mediante la Resolución SMV-337-19 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de agosto de 2019 se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos verdes corporativos, por un valor nominal de US\$200,000,000. Los bonos verdes corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

12. Bonos (Continuación)

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

	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
			Valor en Libros	Valor en Libros
Green Bonds				
Serie A	4.75%	2022	14,997,000	14,997,000
Serie B	5.00%	2024	12,000,000	12,000,000
Serie C	5.00%	2024	995,000	995,000
Serie D	5.15%	2024	7,000,000	7,000,000
Serie E	5.15%	2024	7,000,000	7,000,000
Serie F	4.50%	2023	500,000	500,000
Serie G	5.25%	2023	1,000,000	1,000,000
Serie H	4.75%	2021	250,000	250,000
Serie I	5.00%	2022	4,000,000	4,000,000
Serie J	5.25%	2023	2,000,000	2,000,000
Serie K	4.50%	2022	1,000,000	1,000,000
			50,742,000	50,742,000
Remediación de partida cubierta			571,578	981,172
			<u>51,313,578</u>	<u>51,723,172</u>

Mediante radicado No.2020258225-006-000 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el 23 de noviembre de 2020 se realizó la oferta pública del programa de bonos ordinarios en Colombia, con un valor nominal. Los bonos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

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

	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
			Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos				
Serie A	6.63%	2023	29,600,395	29,600,395
Serie B	6.63%	2023	12,654,240	-
Serie C	8.15%	2026	9,961,849	-
			52,216,484	29,600,395
Remediación de partida cubierta			(5,570,344)	(28,592)
			<u>46,646,140</u>	<u>29,571,803</u>

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

13. Valores Comerciales Negociables

Mediante la Resolución SMV-690-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el 20 de diciembre de 2017 se efectuó la oferta pública en Panamá de Valores Comerciales Negociables (VCN), por un valor nominal de US\$50,000,000. Los valores comerciales negociables se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los VCN pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

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

	Tasa Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
			Valor en Libros	Valor en Libros
VCN				
Serie X	4.25%	2021	-	2,270,000
Serie Y	4.75%	2021	-	1,500,000
Serie Z	4.25%	2021	-	1,935,000
Serie AA	4.25%	2021	-	2,250,000
Serie AB	4.25%	2021	-	3,000,000
Serie AC	4.25%	2021	-	5,000,000
Serie AD	4.38%	2021	3,000,000	3,000,000
Serie AE	4.38%	2021	5,000,000	5,000,000
Serie AF	4.38%	2021	8,415,000	8,415,000
Serie AG	4.00%	2021	1,000,000	1,000,000
Serie AH	4.00%	2021	1,000,000	1,000,000
Serie AI	4.00%	2021	3,000,000	3,000,000
Serie AJ	4.00%	2021	1,000,000	1,000,000
Serie AK	4.00%	2021	1,365,000	1,365,000
Serie AL	3.50%	2022	2,000,000	-
Serie AM	3.50%	2022	500,000	-
Serie AN	3.50%	2022	1,700,000	-
Serie AO	3.50%	2022	2,000,000	-
Serie AP	3.50%	2022	3,050,000	-
Serie AQ	2.75%	2021	-	-
Serie AR	2.75%	2021	1,000,000	-
Serie AS	3.25%	2022	3,000,000	-
			<u>37,030,000</u>	<u>39,735,000</u>

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

14. Otros Pasivos

Al 30 de septiembre de 2021, los otros pasivos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Beneficios de empleados	1,835,752	1,636,810
Impuestos por pagar	434,576	234,304
Otras cuentas por pagar	647,402	1,586,813
	<u>2,917,730</u>	<u>3,457,927</u>

15. Patrimonio

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2020: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (2020: US\$54,000,001). Las acciones adquiridas para tesorería en 2019 ascienden a 3,673,618.

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

	30 de septiembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
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%
	<u>50,326,383</u>		<u>50,326,383</u>	

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

16. 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:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Utilidad neta	<u>2,218,366</u>	<u>3,033,883</u>
Número de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.04</u>	<u>0.06</u>

17. Impuesto sobre la Renta

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Corporación están sujetas a examen por parte de las autoridades locales del impuesto sobre la renta de los últimos tres (3) años, de acuerdo con la normativa fiscal panameña vigente.

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, las sociedades constituidas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre los beneficios provenientes de operaciones en el extranjero. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de los intereses devengados por los depósitos en los bancos que operan en Panamá, así como de los valores de inversión emitidos por el Gobierno de Panamá y de los valores cotizados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

Para las sociedades anónimas en Panamá, el tipo del impuesto actual es del 25% de la renta neta imponible.

La Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010 introdujo el método de tributación para el impuesto sobre la renta presunta, exigiendo a la persona jurídica que obtenga ingresos superiores a un millón quinientos mil dólares (US\$1.5000.000), determinar su base como el monto mayor entre: (a) la siguiente base imponible calculada por el método ordinario establecido en el Código Tributario y (b) la siguiente base imponible que resulte de aplicar el cuatro coma sesenta y siete por ciento (4,67%) sobre el total de los ingresos brutos.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Panamá (continuación)

A continuación, se detalla el importe del impuesto sobre la renta:

	30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Impuesto sobre la renta estimado	226,190	115,164
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(738,689)</u>	<u>-</u>
Beneficio del impuesto sobre la renta, neto	<u>512,499</u>	<u>115,164</u>

A continuación, se presenta una conciliación del impuesto sobre la renta financiera neta con la renta neta imponible:

	30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Panamá		
Ingresos financieros netos antes del impuesto sobre la renta	2,871,702	2,409,288
Ingresos extranjeros, exentos y no imponibles, netos de costos y gastos	(1,062,180)	(1,948,632)
Arrastre de pérdida fiscales	<u>(904,761)</u>	<u>-</u>
Ingresos netos imponibles	<u>904,761</u>	<u>460,656</u>
Impuesto sobre la renta	<u>226,190</u>	<u>115,164</u>

A continuación, se detalla el impuesto sobre la renta diferido del activo:

	30 de septiembre de de 2021	30 de septiembre de de 2020
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido - activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	(108,910)	-
Arrastres de pérdida	<u>(629,779)</u>	<u>-</u>
Total de impuestos diferidos	<u>(738,689)</u>	<u>-</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Panamá (continuación)

Régimen de precios de transferencia

La ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció a partir del período fiscal 2012 el régimen de precios de transferencia destinado a regular para efectos tributarios las operaciones realizadas entre partes relacionadas, y aplicable a las operaciones que el contribuyente realice con empresas relacionadas residentes fiscales de otras jurisdicciones. Entre los aspectos más relevantes de esta normativa destacan:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes vinculadas, dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con una multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las entidades obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y análisis que permita evaluar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas. En la ley.
- El contribuyente sólo debe presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro de los 45 días siguientes a su solicitud.

18. Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo

Derivados de tasa de interés

La Administración utiliza canjes de tasas de interés para reducir el riesgo de tasa de interés en sus pasivos (bonos). La Corporación reduce su riesgo crediticio con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 30 de septiembre de 2021, la Corporación mantiene los siguientes canjes de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

18. Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo (Continuación)

Categoría de Riesgo	Vencimiento el 30 de septiembre de 2021				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 years
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	1,000,000	80,977,000	-
Tasa fija promedio	-	-	4.50%	4.96%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	4.51%	3.69%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	8,333,333
Tasa fija promedio	-	-	-	-	8.25%
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	6.77%
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	52,231,167	-
Tasa fija promedio	-	-	-	7.33%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	3.07%	-
Categoría de Riesgo	Vencimiento el 31 de diciembre de 2020				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 years
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	132,770,077	-
Tasa fija promedio	-	-	-	3.30%	-
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	3.06%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos otorgados					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	8,888,889
Tasa fija promedio	-	-	-	-	6.65%
Promedio del margen sobre Libor	-	-	-	-	0%

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

18. Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo (Continuación)

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

		30 de septiembre de 2021		31 de diciembre de 2020			
US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	81,977,000	2,862,364		Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	2,863,949	1,860,941	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	8,333,333	-	188,912	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	183,840	10,302	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	52,231,167	-	5,611,022	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	5,529,668	(26,510)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	132,770,077	7,687,044	-	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	7,349,251	2,036,419	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	8,888,889	-	410,804	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	410,804	(68,423)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

18. Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo (Continuación)

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

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	30 de septiembre de 2021				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	134,208,167	-	(2,665,719)	(2,665,719)
Préstamos	8,333,333	-	183,340	-	183,340
Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	31 de diciembre de 2020				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	132,770,077	-	(7,349,251)	(7,349,251)
Préstamos	8,888,889	-	410,804	-	410,804

Derivados y pactos de recompra

En el curso normal del negocio, la Corporación realiza transacciones de instrumentos financieros derivados bajo acuerdos de estándares de la industria. Dependiendo de los requisitos de garantía establecidos en los contratos, la Corporación y las contrapartes pueden recibir o entregar garantías en función del valor razonable de los instrumentos financieros negociados entre las partes. La garantía generalmente consiste en valores y depósitos en efectivo pignorados. Los acuerdos maestros de compensación incluyen cláusulas que, en caso de incumplimiento, prevén una compensación de liquidación, que permite cancelar todas las posiciones con la contraparte incumplida y liquidarlas con un solo pago.

El contrato maestro de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (“ISDA”) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del contrato un derecho de compensación de los montos reconocidos que es exigible solo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la Corporación o de las contrapartes o después de otros eventos predeterminados.

Dichos acuerdos prevén la liquidación neta única de todos los instrumentos financieros cubiertos por los acuerdos en caso de incumplimiento de cualquier contrato. Los acuerdos maestros de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos en el estado consolidado intermedio de situación financiera a menos que se cumplan ciertas condiciones para la compensación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

18. Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo (Continuación)

Si bien los acuerdos maestros de compensación pueden reducir significativamente el riesgo crediticio, debe tenerse en cuenta que:

- El riesgo de crédito se elimina solo en la medida en que los importes adeudados a la misma contraparte se liquiden después de la realización de los activos.
- La medida en que se reduce el riesgo crediticio general puede cambiar sustancialmente en un período corto porque la exposición se ve afectada por cada transacción sujeta al acuerdo.

Las siguientes tablas presentan activos y pasivos financieros que se compensan en los estados financieros consolidados o están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible:

Instrumentos financieros derivados - pasivos

30 de septiembre de 2021						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	134,208,167	-	134,208,167	860,000	-	135,068,167
Total	<u>134,208,167</u>	<u>-</u>	<u>134,208,167</u>	<u>860,000</u>	<u>-</u>	<u>135,068,167</u>
31 de diciembre de 2020						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado intermedio de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Importe neto
				Instrumentos financieros	Colateral en efectivo recibido	
Bonos	132,770,077	-	132,770,077	-	(5,012,000)	127,758,077
Total	<u>132,770,077</u>	<u>-</u>	<u>132,770,077</u>	<u>-</u>	<u>(5,012,000)</u>	<u>127,758,077</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Corporación determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Corporación mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones.

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Corporación puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: datos de entrada no observables: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables que tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Las técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de descuento de flujos de efectivo, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia y libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento, precios de bonos y acciones y tasas de cambio de moneda extranjera.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (Continuación)

La Corporación utiliza modelos de valuación ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y más simples, tales como canjes de tasas de interés y de moneda que usan solo datos de mercado observables y requieren poco juicio y estimación de la administración. Los precios observables o los datos del modelo suelen estar disponibles en el mercado para valores de renta variable y de deuda cotizados, derivados negociados en bolsa y derivados simples extrabursátiles como los canjes de tasas de interés. La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la administración y también reduce la incertidumbre asociada con la determinación de valores razonables.

La disponibilidad de precios observables de mercado y datos de entrada varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable por nivel jerárquico son los siguientes:

	30 de septiembre de 2021		
	Valor en Libro	Nivel 2	Nivel 3
Derivados pasivos	<u>2,937,570</u>	<u>2,937,570</u>	<u>-</u>
	31 de diciembre de 2020		
	Valor en Libro	Nivel 2	Nivel 3
Derivados activos	<u>7,687,044</u>	<u>7,687,044</u>	<u>-</u>
Derivados pasivos	<u>410,804</u>	<u>410,804</u>	<u>-</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (Continuación)

La siguiente tabla establece los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable y los analiza por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se clasifica cada medición del valor razonable, excepto aquellos instrumentos financieros a corto plazo cuyo valor en libros se aproxima al valor razonable:

	30 de septiembre de 2021	
	Valor en	Valor
	Libro	Razonable
		Nivel 3
Activos financieros		
Inversiones en valores	4,781,320	4,782,488
Préstamos por cobrar	385,220,393	395,586,915
Pasivos financieros		
Préstamos por pagar	138,673,577	146,669,467
Bonos	173,000,253	191,027,651
Valores comerciales negociables	37,030,000	37,173,529

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2020: no hubo transferencias entre niveles).

	31 de diciembre de 2020	
	Valor en	Valor
	Libro	Razonable
		Nivel 3
Activos financieros		
Valores de inversión	4,457,147	4,427,141
Préstamos por cobrar	391,229,995	361,955,398
Pasivos financieros		
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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (Continuación)

Las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la medición de los instrumentos financieros categorizados en los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable se detallan a continuación:

(a) *Inversiones en valores*

Los valores razonables se determinan utilizando un modelo basado en datos de mercado observables, tales como: tasas de rendimiento (LIBOR y OIS (Overnight Index Swap)).

(b) *Préstamos por cobrar*

El valor razonable de los préstamos es determinado agrupando los préstamos en categorías con características financieras similares. El valor razonable de cada clase de préstamo es calculado descontando los flujos de efectivo esperados hasta el vencimiento, utilizando una tasa de descuento de mercado que refleje los riesgos inherentes de crédito y de tasas de interés. Los supuestos relacionados al crédito, flujos de efectivo y riesgo de tasa de interés para descuento son determinados por la Administración con base en información interna y de mercado.

(c) *Préstamos por pagar*

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

(d) *Bonos y valores comerciales negociables*

Los valores razonables de los bonos y valores comerciales negociables se calculan descontando los flujos de efectivo comprometidos a tasas de mercado actuales para instrumentos con vencimientos similares.

Propiedad de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión se determina utilizando un modelo basado en datos observables en el mercado, incluida la tasación de la propiedad y los flujos de efectivo futuros esperados a las tasas de interés de mercado actuales para llevar el valor futuro al valor presente.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de septiembre de 2021**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (Continuación)

La siguiente tabla muestra las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como los datos importantes no observables utilizados.

Activo	Técnica de valuación	Datos de entrada 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 US\$.	Impacto de la crisis de COVID-19: – Valor de mercado (valores entre \$19 millones y \$24 millones). – Fecha de venta (julio de 2021 y diciembre de 2023). – Tasas de descuento ajustadas al riesgo (entre 14% y 16%).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – El valor de mercado es mayor (menor) – La fecha de venta es más corta (más larga) – Las tasas de descuento ajustadas al riesgo fueran más bajas (más altas).
Planta de energía fotovoltaica	Flujos de efectivo con descuento: el modelo de valuación considera el valor presente de los flujos de efectivo netos generados por la venta de energía eléctrica al sistema menos los costos de operación y mantenimiento y el CAPEX. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan utilizando tasas de descuento ajustadas al riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la prima de riesgo país y el costo de financiamiento de CIFI.	– Fecha de venta a un nuevo cliente (prevista entre marzo y diciembre de 2021). – Acciones de los compradores que pueden afectar la estabilidad de los flujos de efectivo de la planta.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: – La fecha de venta es más corta (más larga). – Las acciones de los compradores tuvieron un impacto positivo (negativo) en la estabilidad de los flujos de efectivo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

20. Compromisos y Contingencias

Durante el curso normal de los negocios, la Corporación mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera que involucran cierto grado de riesgo de liquidez y crédito.

Al 30 de septiembre de 2021, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$38,585,075 (31 de diciembre de 2020: US\$39,621,134), 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.