



Emisión bonos ordinarios CIFI

Preguntas frecuentes sobre el emisor



Depositphotos®

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



mayo de 2021

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

¿Quién es CIFI?

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI es la entidad financiera no bancaria con mayor experiencia en el financiamiento de infraestructura y energía en América Latina y El Caribe. Creada en 2001, la compañía ha realizado más de 200 transacciones desembolsando más de USD 1.700 millones, y movilizandando más de USD 20 mil millones en proyectos en toda Latinoamérica.

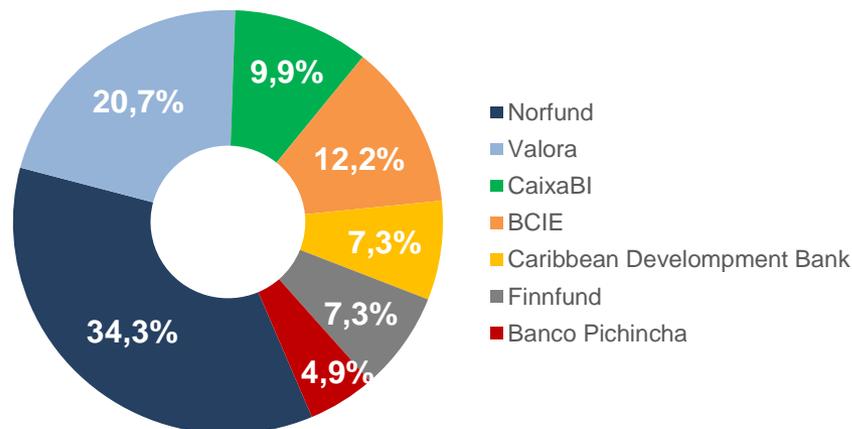
¿Quiénes son sus principales accionistas?

La composición accionaria de CIFI se puede dividir en cuatro bloques: (i) Fondos soberanos: Norfund (34,3%) y Finnfund (7,30%), (ii) Gestores: Valora Infrastructure Partners (20,68%), (iii) Bancos Comerciales: CaixaBI (12,17%) y Banco Pichincha (6,08%) y, (iv) Organizaciones Multilaterales: Caribbean Development Bank (7,30%) y BCIE (12,17%).

Su accionista mayoritario, Norfund, es un fondo de inversión con más de 20 años de experiencia del gobierno noruego para países en desarrollo, cuya misión es crear trabajos y mejorar vidas invirtiendo en negocios que generan desarrollo sostenible.

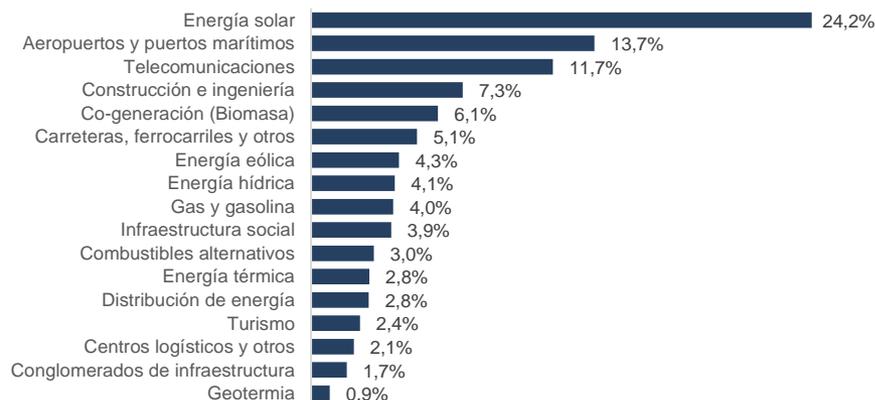
Composición Accionaria

A diciembre de 2020



Cartera de préstamos por sector

A diciembre de 2020



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

¿Cuáles son sus líneas de negocio?

CIFI cuenta con tres líneas de negocio: (i) Asesoría y Estructuración: Asesoramiento a los gobiernos, empresas y desarrolladores en la estructuración de financiamientos bancarios para proyectos nuevos o en expansión, (ii) Financiamiento: Con recursos propios CIFI financia los diferentes proyectos que estructura, (iii) Administración de Fondos: CIFI se convierte en gestor de activos y ofrece fondos de inversión de infraestructura.

¿Cuál es la cobertura regional?

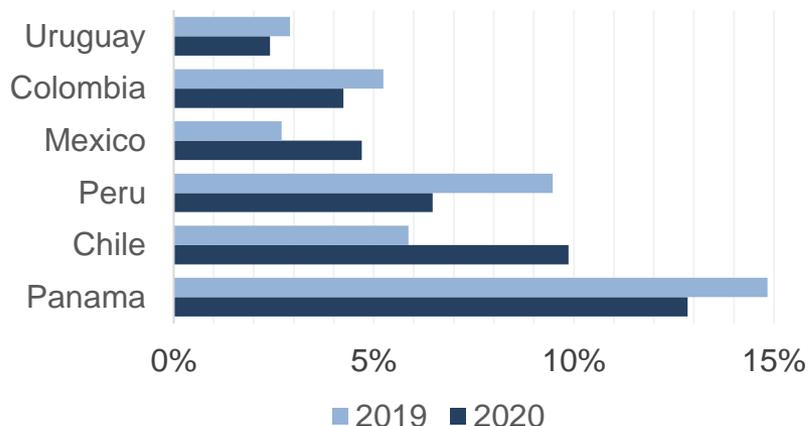
CIFI cuenta con presencia en la mayoría de países de América Latina exceptuando Venezuela y Cuba, enfocándose en el “Middle Market” de la infraestructura, estos son proyectos con un valor cercano a USD 100 millones. CIFI típicamente participa con una fracción de la deuda total del proyecto.

¿Cómo está constituida su cartera?

A diciembre de 2020, el 24,19% de la cartera de CIFI corresponde a proyectos de energía solar, el 13,7% a proyectos de infraestructura de aeropuertos y puertos marítimos, el 11,68% a infraestructura de comunicaciones y un 7,33% en construcción e ingeniería. Se resalta que el 40% de la cartera de CIFI esta distribuido en proyectos de energía renovables.

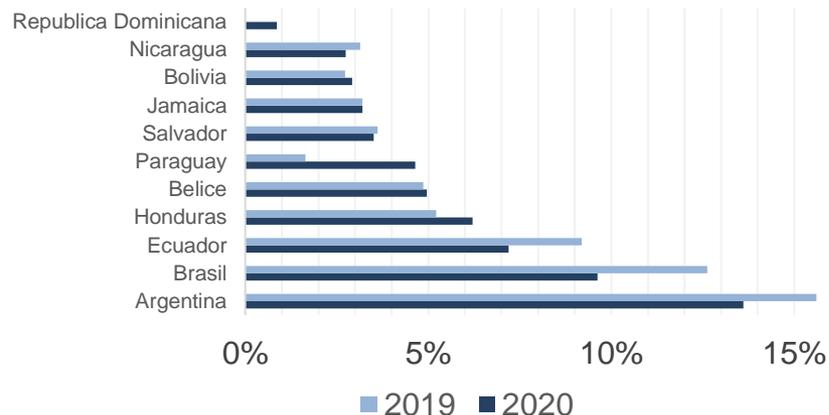
Cartera de préstamos por país (Grado de Inversión)

A diciembre de 2020



Cartera de préstamos por país (Grado especulativo)

A diciembre de 2020



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

¿Cómo están compuestas sus fuentes de fondeo?

La principal fuente de fondeo a diciembre de 2020 de CIFI corresponde a títulos del mercado de capitales representando el 55%, donde es emisor recurrente en varios mercados. Después se ubican los créditos de las Entidades de Fomento al desarrollo (DFI) 24%, préstamos de banca internacional con el 14%, bancos locales con un 5% y organismos multilaterales con un 2%. Con esto CIFI cuenta con un fondeo de USD 361 millones a diciembre de 2020.

¿Cómo es la distribución de la fuente de los ingresos?

CIFI dispone de 4 entradas de ingresos, la más importante es intermediación con el 54% del total de los ingresos generados, luego están asesoría y estructuración con el 28%, administración de activos con el 4% y el 14% corresponde a otros ingresos.

¿Cuáles son sus niveles de ROE y ROA?

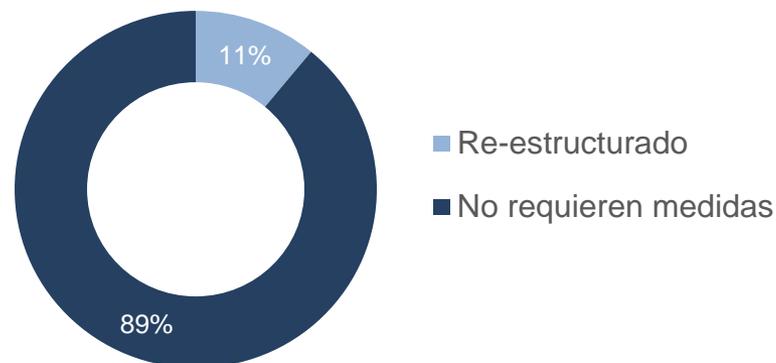
A diciembre de 2020 el ROA de CIFI se ubicaba en 2,15%, el ROE en 9,5% y la eficiencia operativa en 39,8%.

¿Cuál es la política de gestión de liquidez de CIFI?

La política interna de gestión de liquidez requiere que la

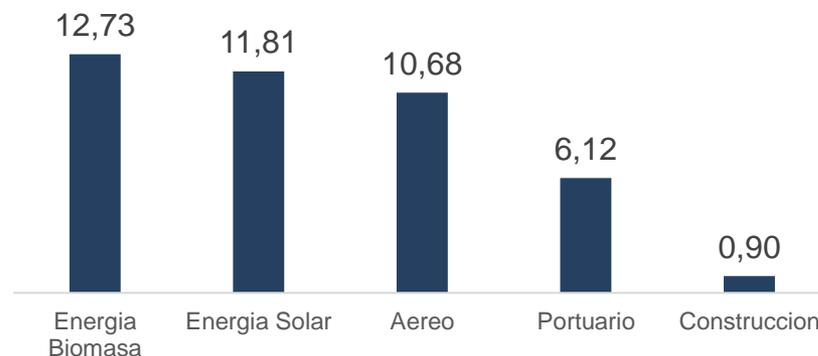
Proporción de préstamos reestructurados del portafolio como consecuencia del COVID-19

A diciembre de 2020



Prestamos reestructurados como consecuencia del COVID-19 por sector económico

Cifras en millones de USD



Fuente: CIFI, cálculos Casa de Bolsa

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

Organización mantenga una caja positiva superior a las obligaciones de la organización por los siguientes seis meses, teniendo en consideración los préstamos comprometidos por desembolsar a clientes y el cumplimiento de todas sus obligaciones contractuales en el pasivo y a nivel operativo. Al corte de diciembre 2020, los saldos existentes en caja e inversiones corrientes sumados a las líneas disponibles le han permitido a CIFI la operación regular, incluyendo desembolsos de cartera por los próximos 12 meses. Para atender los vencimientos durante 2021, CIFI cuenta con las siguientes líneas disponibles:

Corto plazo:

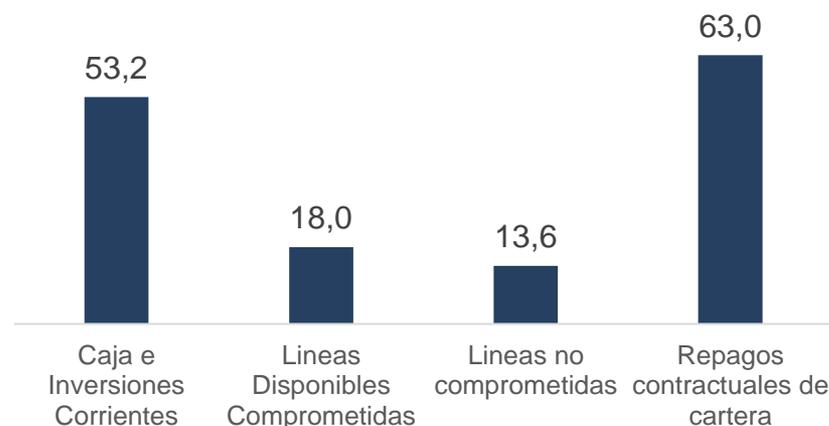
- Utilizar las líneas de crédito revolventes existentes, se incluyen las siguientes:
 - a) Líneas con Bancos comprometidas y disponibles por: \$18MM (hoy línea activa y vigente para uso),
 - b) Líneas con Bancos no comprometidas y disponibles por: \$13MM (hoy línea activa y vigente para uso).

Mediano plazo:

- Líneas comprometidas y disponibles con DFÍ's por \$15MM (cerrada en abril y no incluida en las fuentes y usos anteriormente mencionados)

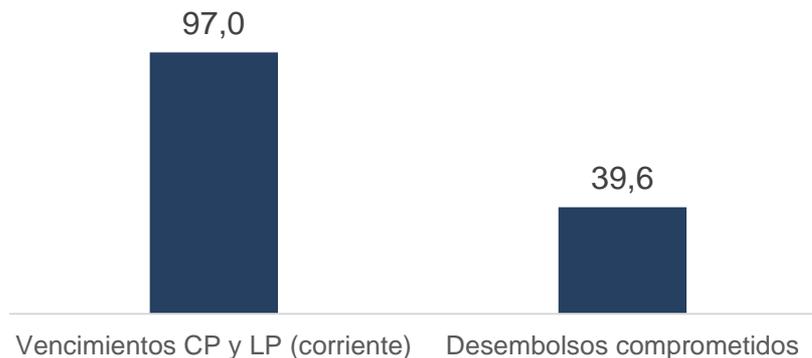
Estado de Fuentes de CIFI*

Cifras en millones de USD



Estado de Usos de CIFI*

Cifras en millones de USD



Fuente: CIFI, cálculos Casa de Bolsa. En las fuentes y usos se excluyen los intereses tanto recibidos como pagados e ingresos por comisiones, en la medida que el margen de intermediación y las comisiones corresponden a los gastos de operación, provisiones y utilidad.

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

¿Cuáles son los beneficios de la deuda en infraestructura?

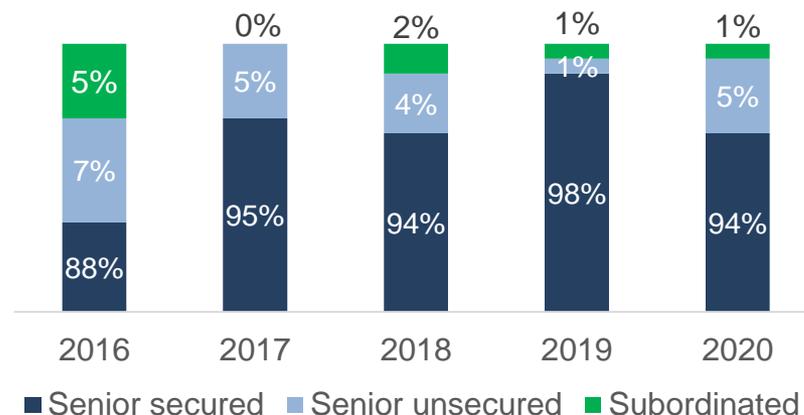
Se resaltan tres pilares de beneficios: (i) Preservación de Capital: La mayoría de los préstamos están garantizados con activos reales, (ii) Manejo Activo de los Proyectos: Se gerencia y monitorean los activos muy de cerca, además de contar con estructuras legales muy sólidas, (iii) Rentabilidad Única: Disfruta de bajos niveles de volatilidad, correlación con otros activos financieros y bajo riesgo a la inflación.

¿Cómo es la diversificación regional de sus inversiones?

El 41% del portafolio de CIFI se encuentra distribuido en países con grado de inversión, tales como Panamá (12,84%), Chile 9,87%, Perú 6,47%, México 4,7% Colombia 4,24%, entre otros, mientras que el 59% restante del portafolio esta distribuido en países con grado especulativo en los cuales resalta Argentina con un 13,61% y Brasil con 6,62%.

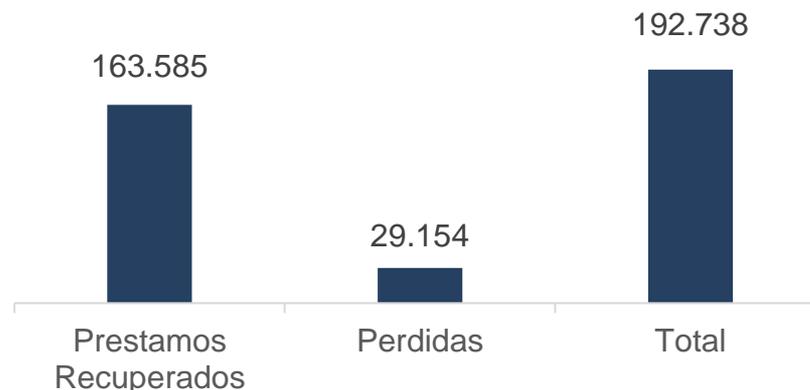
Adicionalmente, las inversiones de CIFI abarcan diferentes sectores económicos como: Transporte y Logística, Energía, Construcción, Telecomunicaciones, Oil & Gas, entre otros.

Distribución por tipo de deuda



Prestamos recuperados y perdidos acumulados durante últimos 20 años

Monto en Miles de USD



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

CIFI esta aumentando la diversificación de su portafolio en toda la región latinoamericana con el plan de proyectos de 2021, en el cual se destaca la creación de un fondo de infraestructura en Brasil por 500 millones de reales, los proyectos de energía solar en Chile, Panamá, México e infraestructura vial y férrea en Colombia entre otros.

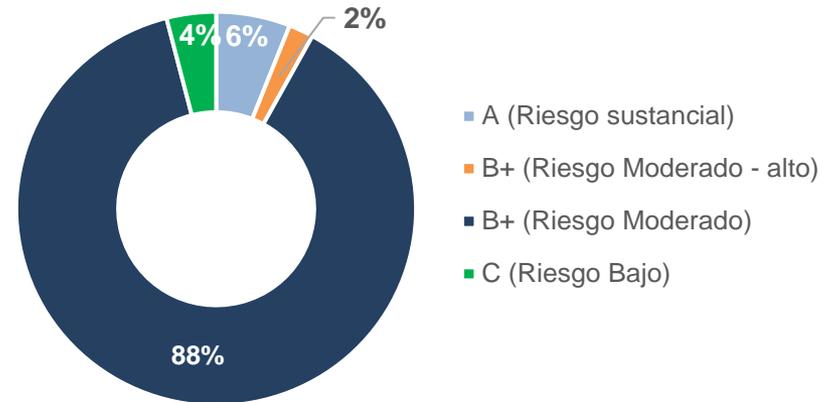
¿Cuál es su estrategia Ambiental, Social, Gobierno?

Todos los proyectos de CIFI deben cumplir con los estándares internacionales Equator Principles & IFC Performance Standards for Sustainability. Con esto, la corporación ha desarrollado un sistema de calificación del riesgo que evalúa como los factores ASG impactan el crédito en el contexto de las fases de construcción y operación del Proyecto, evaluando las consecuencias ambientales y sociales de impacto material adverso que podrían afectar el financiamiento, los plazos de construcción, o perfil crediticio; lo que ha permitido que CIFI se convierta en el representante de los “Equator Principles” para toda América Latina y el Caribe.

En materia de cifras, el portafolio de CIFI de energía renovable ha beneficiado a más de 2 millones de personas en la región con acceso a energía limpia, generando a su vez cerca de 15.000 empleos y brindando un impacto positivo hacia la lucha contra el cambio climático al evitar con sus financiamientos 1.473.248 toneladas de CO₂.

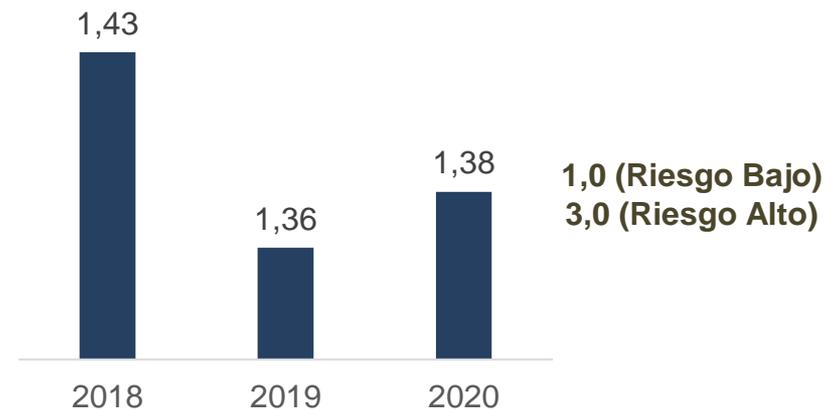
Porcentaje de cartera por tipo de riesgo ASG

A diciembre de 2020



Indicador clave de riesgo ASG de CIFI

A diciembre de 2020



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

¿Cuáles emisiones de bonos ha realizado CIFI en Colombia?

CIFI realizó su primera emisión de bonos en Colombia en el año 2020, donde se ofrecieron COP 102.000 millones de pesos colombianos. Estos bonos fueron colocados a un plazo de 3 años con una tasa de corte de 6.8.

¿Cuál es la actual calificación crediticia de CIFI?

CIFI cuenta con una calificación crediticia de AA- en Colombia otorgada por Fitch Ratings. Sus calificaciones de CIFI están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias.

CIFI ha incorporado iniciativas de control para reducir las exposiciones de riesgo en las economías latinoamericanas. A junio de 2020 los préstamos con mora mayor de 90 días disminuyeron a 3,9% comparado con el cierre de 2019 el cual fue de 4,4%. También los niveles de capital de CIFI son apropiados para su escala de operaciones y concentraciones, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.4 veces y el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue de 22.5%.

Las calificaciones 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores en

Pipeline de proyectos

País	Sector	Total (USD)
Bolivia	Telecomunicaciones	\$ 1.750.000
Brasil	Combustibles alternativos	\$ 300.000
Chile	Construcción	\$ 6.588.975
Chile	Solar	\$ 8.532.000
Chile	Solar	\$ 563.108
Chile	Solar	\$ 739.201
Chile	Solar	\$ 3.944.318
Colombia	Carreteras y vías ferreas	\$ 1.129.109
Chile	Telecomunicaciones	\$ 4.800.000
Ecuador	Centros Logísticos	\$ 102.994
Ecuador	Telecomunicaciones	\$ 3.800.000
México	Construcción	\$ 13.000.000
México	Solar	\$ 8.000.000
Panamá	Energía eficiente	\$ 700.000
Panamá	Infraestructura Social	\$ 1.167.000
Panamá	Solar	\$ 157.823
Saint Lucia	Energía eficiente	\$ 12.000.000
Chile	Solar	\$ 15.000.000
Perú	Hidroeléctrica	\$ 7.500.000
Chile	Solar	\$ 15.100.000
México	Solar	\$ 15.000.000
Chile	Combustibles alternativos	\$ 12.500.000
Chile	Solar	\$ 15.000.000
Brasil	Centros Logísticos	\$ 12.000.000
Perú	Infraestructura Social	\$ 3.000.000
Panamá	Solar	\$ 5.000.000

Preguntas y respuestas frecuentes

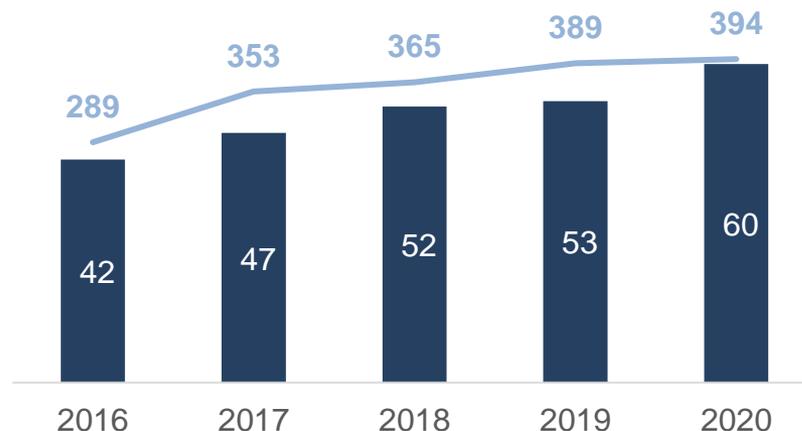
Sobre CIFI

el mismo país, con esto el riesgo de incumplimiento en las obligaciones financieras difiere ligeramente de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

Aquí se resalta que las calificaciones son otorgadas mediante un comité de Fitch, el cual primero recolecta información financiera y macroeconómica relevante sobre el emisor, el tipo de industria y en los países en los que tiene operaciones el emisor, la cual es proporcionada directamente por el emisor como también por fuentes de datos y proveedores externos. Dentro de esta información se incluye datos cuantitativos y cualitativos financieros, pronósticos y reportes de riesgo del emisor e información de desempeño financiero.

Crecimiento estable de la cartera de préstamos

Cartera en millones de dólares / No. De exposiciones



Expansión estable en la base de capital

Capital en millones de dólares / apalancamiento en "X" veces



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

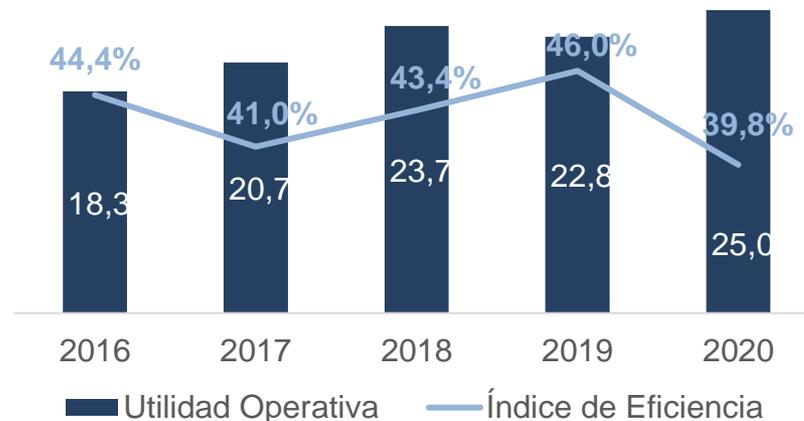
Ingreso por comisión

Cifras en millones de dólares



Utilidad y Eficiencia Operativa

Utilidad en millones de dólares

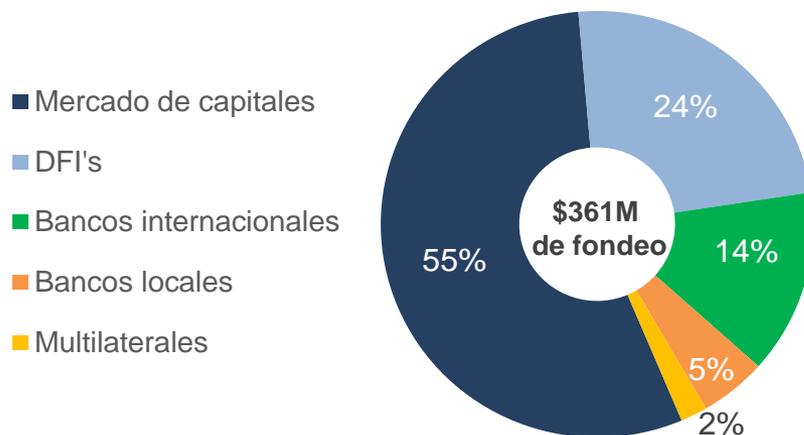


Utilidad Neta y ROE

Utilidad en millones de dólares



Diversificación en las fuentes de fondeo

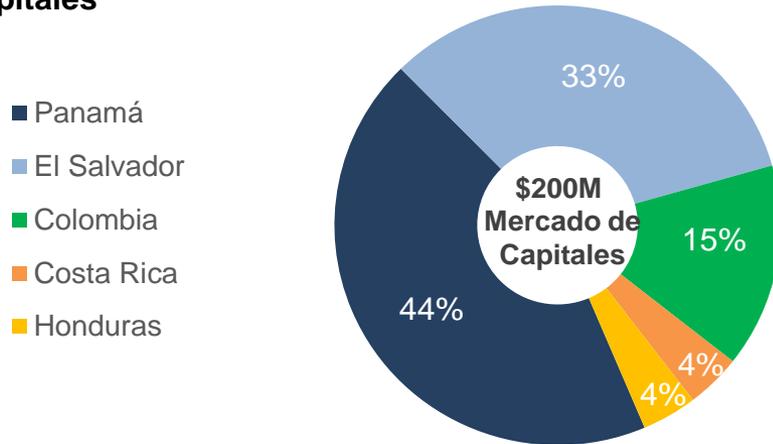


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

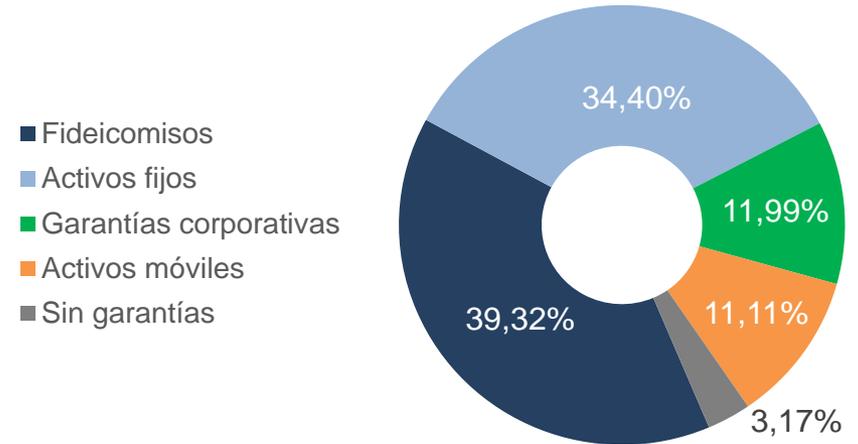
Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

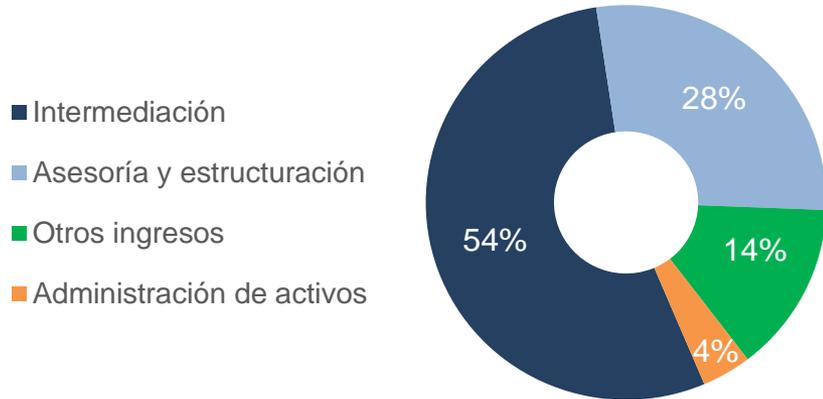
Expansión en las fuentes de fondeo – mercado de capitales



Distribución por tipo de garantía

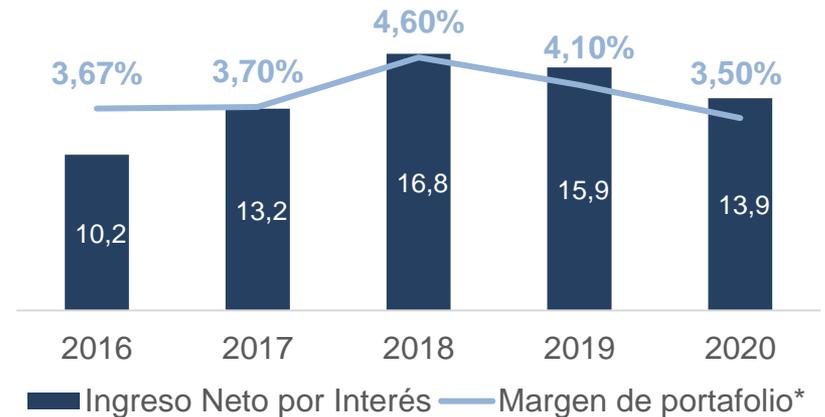


Diversificación de la fuente de ingresos



Ingreso por intermediación

Cifras en millones de dólares

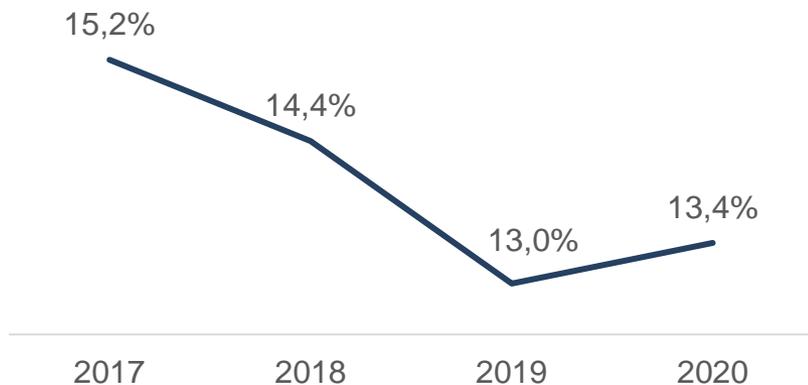


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre CIFI

Índice de adecuación de capital (Basilea II)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sanchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.