

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado al 30 de Junio de 2025

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 EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BW	12/02/2025	1,000,000	1,000,000	07/02/2026
BX	30/06/2025	2,278,000	2,278,000	25/06/2026

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

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

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
P	05/02/2021	3,000,000	3,000,000	05/02/2026
AC	22/10/2021	7,000,000	7,000,000	22/10/2025
AD	22/11/2021	1,140,000	1,140,000	21/11/2025
AI	30/06/2022	10,000,000	10,000,000	30/06/2027
AJ	05/07/2022	3,000,000	3,000,000	05/07/2025
AK	08/09/2022	3,590,000	3,590,000	08/09/2026
AP	27/01/2023	2,000,000	2,000,000	27/01/2027
AZ	26/06/2023	1,055,000	1,055,000	26/06/2026
BA	28/07/2023	9,000,000	9,000,000	28/07/2025
BB	21/08/2023	1,095,000	1,095,000	21/08/2025
BC	09/10/2023	704,000	704,000	09/10/2025
BD	20/10/2023	7,000,000	7,000,000	20/10/2026
BE	17/01/2024	1,500,000	1,500,000	17/01/2026
BF	17/01/2024	600,000	600,000	17/01/2026
BG	17/01/2024	500,000	500,000	17/01/2026

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BI	05/02/2024	500,000	500,000	05/02/2026
BJ	09/02/2024	5,030,000	5,030,000	09/02/2027
BK	08/03/2024	1,000,000	1,000,000	08/03/2026
BL	22/04/2024	1,000,000	1,000,000	22/04/2026
BM	09/05/2024	500,000	500,000	09/05/2026
BN	19/07/2024	2,190,000	2,190,000	19/07/2027
BO	22/07/2024	2,090,000	2,090,000	22/07/2027
BP	02/08/2024	1,101,000	1,101,000	02/08/2027
BQ	06/08/2024	3,763,000	3,763,000	06/08/2027
BR	14/08/2024	1,000,000	1,000,000	14/08/2026
BS	23/09/2024	1,502,000	1,499,000	23/09/2027
BT	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/04/2026
BU	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/10/2026
BV	01/10/2024	2,557,000	2,557,000	01/10/2027
BW	07/10/2024	2,837,000	2,837,000	07/10/2027
BX	30/12/2024	1,215,000	1,215,000	30/12/2027
BY	17/01/2025	2,145,000	2,145,000	17/01/2028
BZ	12/02/2025	4,447,000	4,422,000	12/02/2028
CA	12/02/2025	1,000,000	1,000,000	12/02/2027
CB	12/02/2025	1,500,000	1,497,000	12/02/2028
CC	31/03/2025	500,000	427,000	31/03/2028
CD	07/04/2025	5,000,000	5,000,000	07/04/2028
CE	28/04/2025	2,145,000	2,145,000	28/04/2028
CF	26/05/2025	1,000,000	990,000	26/05/2029
CG	19/05/2025	2,260,000	2,207,000	19/05/2028

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Verdes Corporativos

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
L	30/09/2022	10,229,000	10,229,000	30/09/2026
N	28/08/2023	2,000,000	2,000,000	28/08/2025
O	30/10/2023	880,000	880,000	30/10/2025
P	18/12/2023	10,000,000	10,000,000	18/12/2027
Q	09/05/2024	750,000	750,000	09/05/2026
R	28/05/2024	5,800,000	5,800,000	28/05/2026
S	19/06/2024	10,000,000	10,000,000	19/06/2028
T	07/10/2024	2,000,000	2,000,000	07/10/2027
U	07/10/2024	3,000,000	3,000,000	07/10/2027
V	28/10/2024	570,000	570,000	28/10/2027
W	21/01/2025	1,000,000	998,000	21/01/2028

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.NUMERO DE TELEFONO
DEL EMISOR:**(507) 8338580**

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:
CORREO DEL EMISOR:**Cesar Cañedo-Argüelles**
finanzas@cifi.com

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

Para el trimestre al 30 de junio de 2025, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US\$390,711,700 al 31 de diciembre de 2024 a US\$391,693,119 al 30 de junio de 2025, principalmente por el incremento en sus inversiones en valores.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$328,742,198 al 30 de junio de 2025 y que representa el 83.93% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó un aumento ubicándose en US\$19,169,021 al 30 de junio de 2025, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2024 era por US\$15,592,141; lo que le representó un aumento del 22.94% debido principalmente a prepagos de préstamos.

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 junio de 2025 era de US\$281,637,931 que financió el 71.90% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$110,055,188 financió el 28.10% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.52 veces al 30 de junio de 2025 vs. 2.27 veces al 31 de diciembre de 2024. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$256,512,140 al 30 de junio de 2025 comparado con US\$237,155,961 al 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio por US\$110,055,188 al 30 de junio de 2025 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 54.19%, mientras que el capital pagado representa el 45.81%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 30 de junio de 2025 es de 14.40% comparable con 15.30% al 31 de diciembre de 2024, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 30 de junio de 2025, el Emisor realizó pagos de dividendos por US\$10,986,771. Esto represento el 60% de la utilidad neta del periodo 2023 por US\$5,852,169 y otro 60% de la utilidad neta del periodo 2024 por US\$5,134,602.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor disminuyeron a US\$21,351,403 al 30 de junio de 2025 comparado con US\$23,538,620 al 30 de junio de 2024, esta disminución es causada principalmente por la disminución en los ingresos por intereses de préstamos por US\$4,827,784 debido principalmente a los prepagos generados durante el periodo.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$10,740,930 para el periodo terminado al 30 de junio de 2025 comparado con US\$13,723,795 para el periodo terminado al 30 de junio de 2024, la disminución se ha dado principalmente por la cancelación de algunas obligaciones. Los gastos generales y administrativos al 30 de junio de 2025 fueron por un total de US\$7,345,771 comparables con US\$7,246,097 al corte del 30 de junio de 2024.

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2025, el Emisor presenta una ganancia por US\$3,264,702 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 30 de junio de 2024 por US\$2,568,728.

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, 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.

- 6- FINENGE Consultoria, LTDA. fue adquirida, en el 2022, una participación del 99,97% de esta empresa brasileña, ubicada en la ciudad de Sao Paulo, dicha empresa está posicionada en el negocio de asesoría y estructuración financiera desde 1992. Su integración con la Corporación es estratégica para asegurar un crecimiento sólido en Brasil para los próximos años

E. Hechos de Importancia.

El Emisor anexa hechos relevantes presentados durante el segundo trimestre del periodo 2025, favor remitirse al adjunto.

**II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Revisado 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 anexa certificación fiduciaria e informe, favor remitirse al adjunto.

**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



Anexos



MMG Tower, Piso 13
Avenida Roberto Motta
Costa del Este
Ciudad de Panamá
Panamá

FI-035-2025

Panamá, 2 de mayo de 2025

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

CC: MMG Bank, Prival Bank, Atlántida Securities.

Referencia: **Notificación de Hecho de Importancia**

Estimada Licenciada Murgas de González:

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 le notificamos lo siguiente:

Que el Equipo Gerencial de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ("CIFI"), ha sido modificado, quedando como sigue:

César Cañedo-Argüelles	Director General (CEO / CIO)
Jose H. Salaverria	Director Legal
Fabio Arciniegas	Director de Operaciones
Carla Chízar	Directora de Medio Ambiental, Social y Gobernanza
Javier Escorriola	Director de Administración de Activos

Atentamente,

César Cañedo-Argüelles
Director General
CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL
FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.

www.cifi.com

La mejor visión para invertir en LATAM y el Caribe.
@cifi_finance

T. + 507 833-8580



MMG Tower, Piso 13
Avenida Roberto Motta
Costa del Este
Ciudad de Panamá
Panamá

Panamá, 21 de mayo de 2025

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

CC: MMG Bank Corporation, Prival Bank, Atlántida Securities.

Referencia: **Notificación de Hecho de Importancia**

Estimada Licenciada Murgas de González:

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 le notificamos lo siguiente:

A partir de la fecha, se notifica que, la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ha reemplazado la agencia calificadoradora de riesgo *Pacific Credit Rating* por la agencia *Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.*

Atentamente,

· 

César Cañedo-Argüelles
Director General
CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL
FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.



MMG Tower, Piso 13
Avenida Roberto Motta
Costa del Este
Ciudad de Panamá
Panamá

FI-042 2025

Panamá, 13 de mayo de 2025

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

CC: MMG Bank Corporation, Prival Bank, Atlántida Securities.

Referencia: **Notificación de Hecho de Importancia**

Estimada Licenciada Murgas de González:

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 le notificamos lo siguiente:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el comunicado de calificación emitido por *Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.*, fechado 8 de mayo de 2025, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación	Perspectiva
Emisor	A+.pa	Estable
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	ML A-1.pa	
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	A+.pa	Estable
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	A+.pa	Estable

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

·

...
César Cañedo-Argüelles
Director General
CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL
FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
8 de mayo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Nuevo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor	A+.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	-
Bonos Corporativos	A+.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Linda Tapia +507.282.1368
Senior Credit Analyst
Linda.tapia@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

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

RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) asigna la calificación A+.pa como Emisor a Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias (en adelante, la Corporación o CIFI), así como la categoría ML A-1.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos de hasta US\$50 millones. Del mismo modo, asigna la calificación A+.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos y al Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos. La perspectiva asignada es Estable.

Las calificaciones asignadas consideran la trayectoria de cerca de 25 años y el enfoque de negocios de CIFI, orientado a la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, así como el financiamiento corporativo a empresas de tamaño mediano en América Latina y el Caribe, respaldado por la experiencia del equipo gerencial y de sus accionistas. Sus accionistas incluyen a instituciones financieras de desarrollo y bancos comerciales con experiencia en mercados financieros, así como una entidad en la cual sus principales accionistas incluyen al equipo gerencial.

Asimismo, a pesar de ser una entidad no regulada, cuenta con una política de gestión de riesgos que se establece conforme a las condiciones y perspectivas económicas de los países en donde opera, determinando límites de exposición por deudor individual, actividad económica, sector y país. CIFI ha reducido su exposición en mercados y segmentos de mayor riesgo, enfocándose en países con menor riesgo relativo para un crecimiento conservador. No obstante, enfrenta desafíos económicos en la región los cuales podrían presionar sus métricas de calidad de activos y rentabilidad.

Por otro lado, CIFI ha venido diversificado sus ingresos a través de comisiones, principalmente por consultoría y estructuración. Adicionalmente, su estrategia está centrada en atraer inversionistas institucionales a la región, mediante la creación de vehículos de inversión que les permita diversificar sus carteras en activos variados y de buena calidad crediticia, permitiéndoles incrementar sus ingresos complementarios. El objetivo es incrementar sus ingresos por estos servicios en 1.2x en los próximos tres años.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, CIFI enfrenta el reto de gestionar el riesgo para controlar la morosidad ante posibles deterioros de algún cliente significativo, considerando el nivel de concentración que mantienen en su cartera. Con un crecimiento moderado de la cartera, CIFI estima que los niveles de morosidad se mantendrán similares a los reportados en diciembre

de 2024, ya que no anticipan el deterioro de sus clientes actuales, además de los recobros que se esperan para este año o inicios del 2026. También se espera que los castigos de cartera sean bajos debido al alto nivel de garantías que respaldan los créditos otorgados, aunque el periodo de recuperación de dichas garantías puede ser prolongado.

Igualmente, la operación de CIFI se ha visto presionada por el aumento en el costo de fondos, debido a su sensibilidad a las tasas de interés, lo cual tiene un impacto directo sobre la rentabilidad y el patrimonio de la Corporación. En ese sentido, CIFI cuenta con diferentes mecanismos para mitigar dichos riesgos, además de la implementación de estrategias para mejorar sus márgenes, a través de una mayor diversificación de sus fuentes y buscar ampliar también los plazos del fondeo.

Fortalezas crediticias

- Adecuado respaldo patrimonial, evidenciado en el mantenimiento de un Índice de Adecuación de Capital (enfoque estandarizado de Basilea II) cercano al 13%, lo que también les permite estar en cumplimiento con sus adeudados.
- Diversificación de fondeo, manteniendo un equilibrio entre las emisiones en el mercado y líneas de financiamiento mayoristas.
- Modelo de negocio y de gestión de riesgo permiten mantener un adecuado control crediticio.

Debilidades crediticias

- Niveles de morosidad elevados.
- Alto nivel de concentración que sensibiliza la operación ante el deterioro de alguno de sus mayores deudores.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento de la cartera acompañado de adecuadas métricas de calidad de activos, alcanzando una mayor diversificación de cartera.
- Mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad, a través de la diversificación de ingresos.
- Mejora en el calce de plazo de sus operaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en el entorno económico y operativo de los países en los que opera que afecten adversamente las métricas de calidad de activos y rentabilidad.
- Cambios en el perfil de negocio que puedan afectar el nivel de riesgo de sus operaciones.
- Ajuste en los niveles de liquidez y descalces pronunciados en los tramos de corto plazo.
- Ajuste en los niveles de solvencia.
- Surgimiento de riesgos reputacionales no esperados que impacten la gestión operativa.

Principales aspectos crediticios

Concentración de cartera producto de su enfoque de negocios en financiamientos de proyectos de infraestructura. La cartera muestra algunos deterioros, aunque mantiene favorablemente garantías.

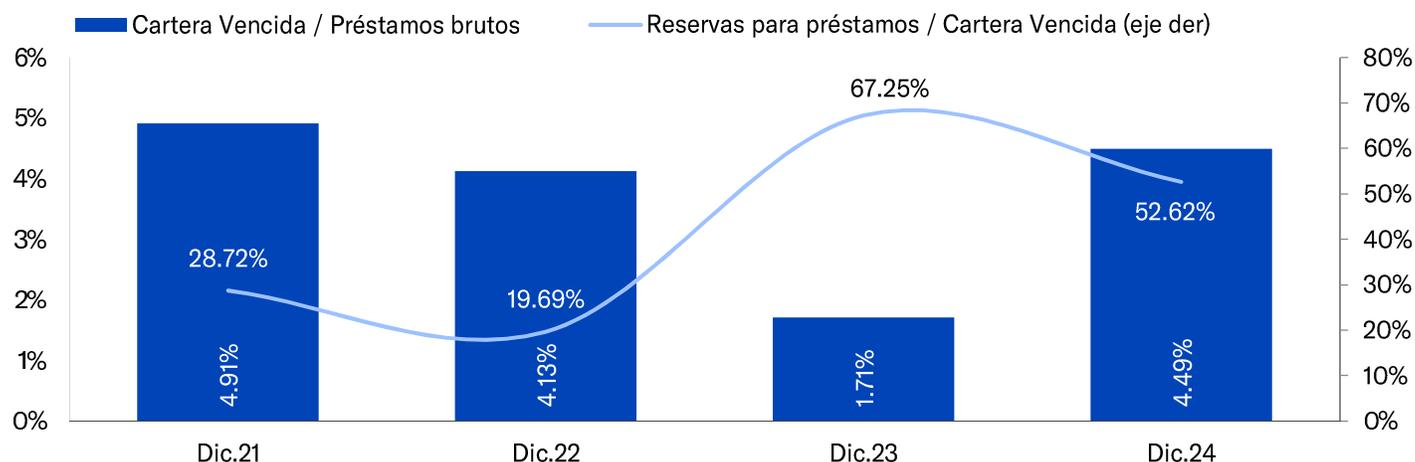
Al 31 de diciembre de 2024, CIFI registró una cartera de créditos bruta de US\$302.7 millones, disminuyendo en 15.78% respecto al cierre 2023, producto del vencimiento natural de operaciones y prepagos recibidos. Asimismo, destaca la adjudicación de bienes en dación en pago y la toma de control administrativo de una empresa registrada como propiedad de inversión en el balance. La Corporación estima un crecimiento conservador en los próximos años, considerando que su estrategia está centrada en el crecimiento del portafolio de gestión de activos a través de fondos de inversión. Adicionalmente, buscan reducir el riesgo de sus operaciones limitando las exposiciones en países con calificaciones de mayor nivel de riesgo, mediante el establecimiento de categorías.

El modelo de negocio de la Corporación implica un alto nivel de concentración, sensibilizando la operación al deterioro de alguno de sus mayores deudores. Por ello, la Corporación ha establecido límites internos de exposición por deudor, grupo económico, país y sector, los cuales están en cumplimiento según la Gerencia. Al 31 de diciembre de 2024, la concentración de los 20 mayores deudores representó el 75.51% de los préstamos brutos (68.13% en diciembre de 2023) y el mayor deudor representó el 5.77% de la cartera bruta y el 14.86% del patrimonio total. Por actividad, el 56.48% de su cartera se centra en energía renovable y por país, mantienen un 28.39% en Chile (calificado A2 con perspectiva Estable por Moody's Ratings), seguido de República Dominicana con 13.53% (Ba3, Positiva) y Panamá con 12.90% (Baa3, Negativa). Se destaca que, República Dominicana fue el único país que experimentó crecimiento (+69.59%) en la cartera de crédito en el periodo en revisión.

La calidad de los activos se afectó negativamente para el cierre de 2024, debido a una operación deteriorada, elevando la morosidad a 4.49%, desde 1.71% registrado en 2023. En ese sentido, la Gerencia indica que se encuentran dando seguimiento a los deudores que se encuentran vencidos, encontrándose en proceso de recuperación.

La cobertura de cartera vencida alcanzó 52.62%, disminuyendo con respecto al ratio reportado en el 2023 de 67.25%, en respuesta al aumento en los créditos vencidos de 121.13%, que no pudo ser contrarrestado por el aumento en el stock de provisiones de 73.03%. No obstante, se señala que los niveles son muy superiores a los registrados en el 2022 y 2021, en que la cobertura se afectó por mayores niveles de morosidad. Lo anterior se ve mitigado por el nivel de garantías que mantienen en respaldo de sus operaciones, permitiendo una cobertura cercana al 60% de la cartera bruta y primordialmente corresponden a pignoración sobre inmuebles e hipotecas. Durante el 2024, no se realizó castigo de cartera y en los dos cierres fiscales anteriores se mantuvo por debajo del 1% de las colocaciones brutas. Se estiman que se mantengan bajos considerando el nivel de garantías y su modelo de negocios.

GRÁFICO 1 Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

Existe diversificación en fuentes de financiamiento y presentan un manejo conservador de la liquidez, característica que anticipamos continuaría en el futuro

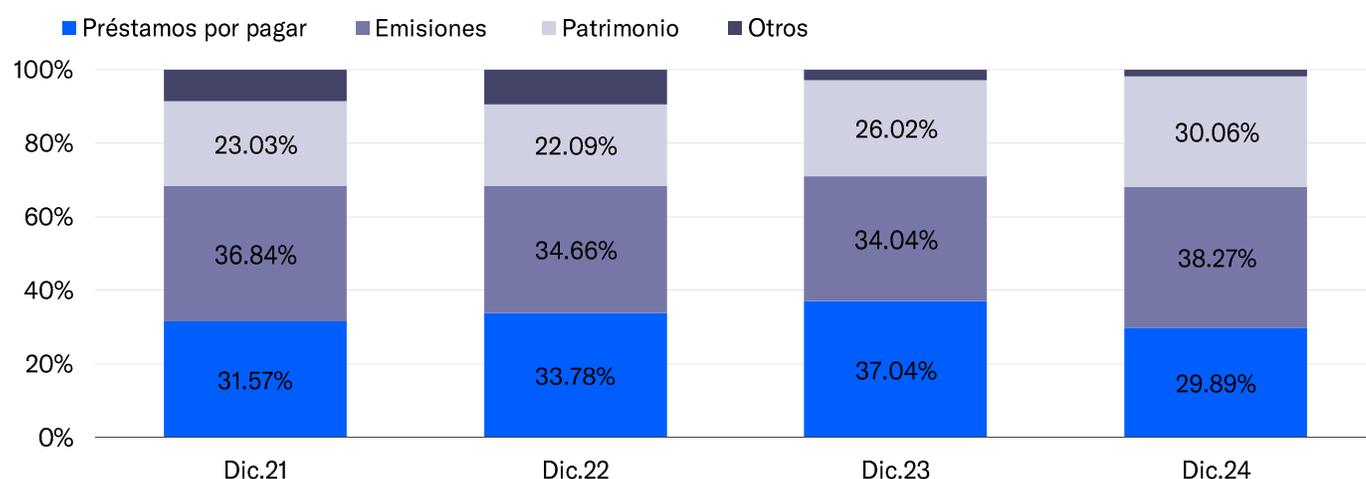
Las fuentes de financiamiento de CIFI incluyen emisiones en el mercado de capitales y préstamos de entidades financieras locales, internacionales e instituciones multilaterales. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, en periodos de estrés, los niveles de financiamiento con entidades financieras se mantuvieron sin cambios significativos. CIFI ha venido diversificando paulatinamente sus fuentes a través de la obtención de líneas y préstamos con entidades financieras, así como mediante la captación de fondos del mercado de capitales. Asimismo, están trabajando en una distribución más de largo plazo con el fin de ajustar sus pasivos a la vida promedio de sus activos.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos disminuyeron en 14.81% respecto al año anterior, asociado al comportamiento de la cartera; no obstante, se observó un cambio en la composición al incrementar la participación de las emisiones dentro de las fuentes de fondos debido a su menor costo, pasando a representar el mayor componente con un 38.27%.

Dado que CIFI no capta depósitos del público, se beneficia de una alta predictibilidad en el calce de sus pasivos. Por lo anterior, CIFI mantiene una política de liquidez que asegura el pago de sus obligaciones a 6 meses¹ con activos líquidos. Es así como la brecha acumulada entre activos y pasivos hasta 180 días al 31 de diciembre de 2024 es positiva.

Los activos líquidos se encuentran compuestos por efectivo en bancos e inversiones altamente liquidas, principalmente Treasury y Bonos Corporativos con grado de inversión, representando el 6.78% de los activos totales. Adicionalmente, CIFI cuenta con acceso a liquidez para financiar sus operaciones y cubrir contingencias de liquidez de así ser necesario, a través de la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$16.0 millones (plazos hasta el 2029), así como líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$17.0 millones.

GRÁFICO 2 Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

Existe una adecuada solvencia considerando el perfil del negocio de la Entidad

El patrimonio de la Corporación alcanzó US\$117.5 millones al 31 de diciembre de 2024, aumentando 4.09% producto de la acumulación parcial de las utilidades del periodo, luego del pago de dividendos por US\$3.9 millones (40% de las utilidades del 2023). En cuanto a su composición, resulta importante destacar que las utilidades retenidas representan el 57.04% del patrimonio total, generando cierta volatilidad ante la posibilidad de retiro de capital mediante la repartición de dividendos. CIFI no tiene una política de dividendos establecida, y estos se pagan con la aprobación de la Junta Directiva, siempre y cuando se mantenga un indicador de adecuación de capital superior al 12.5%, lo que también está en cumplimiento con los compromisos financieros establecidos en sus préstamos o deudas.

Desde el 2018, la Corporación ha adoptado el enfoque estandarizado de Basilea II para el cálculo del índice de Adecuación de Capital, el cual se ubicó en 15.30% al 31 de diciembre de 2024, mejorando respecto al 13.74% de diciembre de 2023 y manteniéndose por encima del mínimo interno requerido de 12.50%. Esta mejora recoge principalmente el menor requerimiento de capital por la reducción de la cartera de créditos. Asimismo, se observó una reducción en el ratio de apalancamiento contable a 2.33x al corte de análisis, desde 2.84x en el 2023, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.13x).

La rentabilidad está siendo afectada por la disminución en las comisiones de estructuración, el menor dinamismo de la cartera y la evolución de las tasas de interés

Al término del ejercicio 2024, la utilidad neta totalizó US\$8.6 millones, disminuyendo en 12.26% respecto a cierre fiscal anterior, asociado principalmente a la reducción en los ingresos financieros de 15.22% por menor volumen de cartera y la tendencia en las tasas de interés. Del mismo modo, los gastos financieros disminuyen en 15.31% debido a la reducción en obligaciones financieras y emisiones acompañando el comportamiento de la cartera. CIFI responde rápidamente a las tasas de interés; si estas bajan, el activo al tener tasas variables se ajusta más rápido que el pasivo,

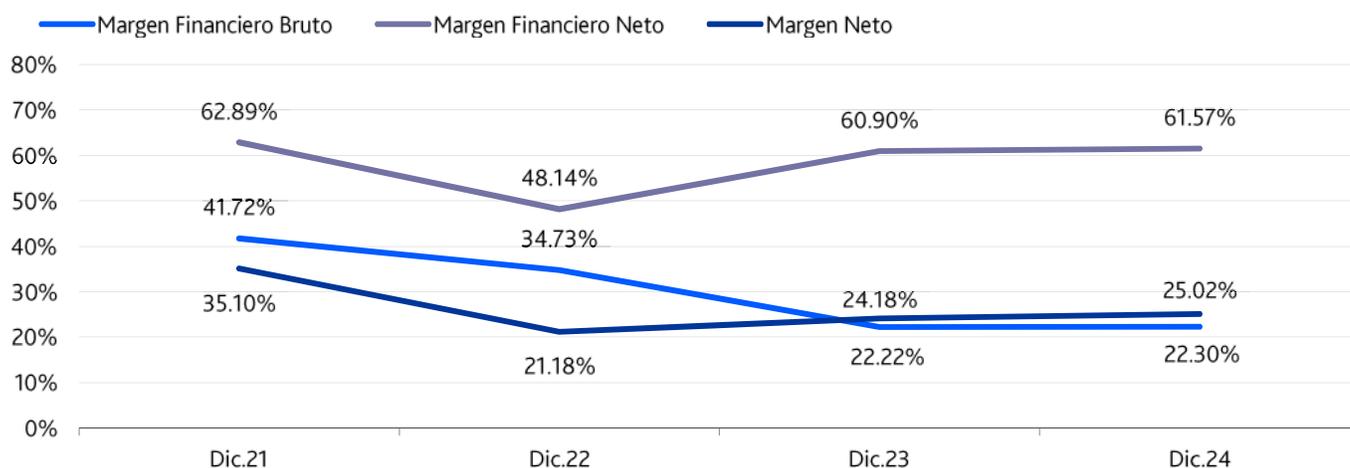
¹ El Plan de contingencia de liquidez requiere que la Administración aumente la liquidez y extienda de 6 meses a 1 año su posición de liquidez.

lo que impacta directamente en su resultado. A pesar de lo anterior, la Corporación logra sostener los márgenes; aunque el spread sigue viéndose afectado.

De igual manera, el menor volumen de operaciones resultó en la reducción de los ingresos por comisiones de 37.01%, compensado parcialmente por las ganancias en derivados. Los mayores ingresos complementarios generados por ganancias en activos financieros explican el aumento en el margen financiero neto a partir de 2023, mostrando una ligera mejora para el periodo en revisión. Por otro lado, el gasto de provisiones se mantuvo controlado, disminuyendo en 8.64%, respecto al cierre de 2024, correspondiente principalmente a provisión asociada a préstamos evaluados individualmente, cuya reserva aumentó a US\$3.7 millones, desde US\$0.4 millones en el 2023. Para el 2025 no anticipan cambios en el nivel de morosidad, con lo cual los resultados no se verían afectados por un mayor gasto de provisiones.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos disminuyeron en 14.10%, luego de haberse visto afectado por los gastos asociados a la adquisición de una subsidiaria en Brasil y el gasto extraordinario de US\$1.5 millones por recuperación de un activo. A pesar de lo anterior, la métrica de eficiencia operacional mostró una desmejora al ubicarse en 48.24%, nivel histórico más alto alcanzado, explicado principalmente por los menores ingresos obtenidos por el comportamiento de la cartera.

GRÁFICO 3 Evolución de los Márgenes



Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

Otras Consideraciones

Perfil de la Corporación

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. - CIFI se constituyó en Costa Rica el 10 de agosto de 2001 e inició operaciones en julio de 2002. CIFI se redomicilió legalmente a Panamá el 4 de abril de 2011. El 1 de julio de 2016, trasladó su sede de Arlington, Virginia a Ciudad de Panamá para acercarse a sus operaciones en América Latina y el Caribe, principal área de negocios.

CIFI está orientado a tres líneas de negocios: financiación de proyectos de infraestructura, servicios de asesoramiento y estructuración, y gestión de activos. Su actividad se centra en la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, principalmente a clientes corporativos que desarrollan proyectos de infraestructura con una inversión total de hasta US\$200.0 millones en América Latina y el Caribe. Los sectores principales en los que opera incluyen energía, combustibles, telecomunicaciones y transporte, entre otros. La gestión de activos administra fondos de deuda en proyectos de infraestructura para inversionistas institucionales, como fondos de pensiones y de inversión.

CIFI posee y controla las siguientes compañías subsidiarias: CIFI SEM, S.A. (Panamá) cuya actividad es la administración de personal y presta servicios corporativos a CIFI y sus filiales; CIFI Panamá, S.A. (Panamá) que se dedica a la estructuración de préstamos y financiación en Panamá; CIFI Latam, S.A. (Panamá) dedicada a la estructuración de préstamos y financiación fuera de Panamá; CIFI Services, S.A. (Panamá) brinda servicios de asesoría en asuntos relacionados con estructuración, procesos de debida diligencia, factibilidad y otros.; CIFI Asset Management Ltd.² (Islas Caimán) proporciona productos y servicios de gestión de activos a inversores interesados en proyectos de infraestructura y Finenge Consultoría Ltda. (Brasil), dedicada a servicios de asesoría a clientes en Brasil.

Calificación de Deuda

Moody's Local Panamá califica el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por hasta US\$50.0 millones, autorizado mediante resolución SMV-690-17, con un saldo colocado por US\$4.0 millones con vencimiento el 23 de junio de 2025.

Asimismo, califica el Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta US\$100.0 millones, autorizado mediante la resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2012, con un saldo de US\$97.8 millones y un vencimiento final de 30 de diciembre de 2027. El programa considera la posibilidad de emitir series garantizadas, cuyas garantías serían evaluadas individualmente al momento de la emisión de la Serie de Bonos Garantizada.

Igualmente, califica el Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos por hasta US\$200.0 millones, autorizado mediante resolución SMV-337-19 del 20 de agosto de 2019, con un monto colocado de US\$45.2 millones y con un último vencimiento hasta el 19 de junio de 2028. El Programa contempla la emisión de series garantizadas, cuya garantía sería definida al momento de su emisión. A la fecha, entre las series emitidas se encuentra vigente la Serie S, la cual está garantizada con un Fideicomiso en Garantía conformado por Fianzas Mercantiles emitidas por las sociedades CIFI Latam, S.A., CIFI Panamá, S.A., CIFI SEM, S.A. y CIFI Services, S.A. que cubre el total del capital de los bonos, los intereses, comisiones y honorarios del fiduciario o agente de pago.

Anexo

Tabla 1 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias, S.A.

Indicadores Clave	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	302,658	359,388	382,254	359,189
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.30%	13.74%	13.84%	14.70%
Créditos Vencidos / Cartera Bruta	4.49%	1.71%	4.13%	4.91%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	52.62%	67.25%	19.69%	28.72%
ROAE (LTM)	7.43%	8.75%	6.55%	9.06%

Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

² CIFI Assets Management Ltd. a su vez, tiene dos subsidiarias: CIFI AM Brazil Ltda., que ofrecer servicios de administración de activos a inversionistas institucionales en dicho país; y CIFI GP I LTD. (Islas Caimán), que actúa como socio general del fondo de deuda de infraestructura sostenible.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias				
Emisor	A+.pa	Estable	-	-
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta US\$50.0 millones)	ML A-1.pa	-	-	-
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta US\$100.0 millones)	A+.pa	Estable	-	-
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (hasta US\$200.0 millones)	A+.pa	Estable	-	-

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de calificación de prestamistas financieros - (15/May/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las Leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.



MMG Tower, Piso 13
Avenida Roberto Motta
Costa del Este
Ciudad de Panamá
Panamá
FI- 050- 2025

Panamá, 6 de junio de 2025

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

CC: MMG Bank Corporation, Prival Bank, Atlántida Securities.

Referencia: **Notificación de Hecho de Importancia**

Estimada Licenciada Murgas de González:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024, actualizó la calificación de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el reporte de calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 6 de junio de 2025, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Escala Nacional:

Nacional, Largo Plazo	A+ (pan)
Nacional, Corto Plazo	F1 (pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos, Corto Plazo	F1 (pan)
Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA- (col)
Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023, Largo Plazo	AA- (col)

Perspectivas:

Calificaciones Nacionales, Largo Plazo	Estable
----------------------------------------	---------

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

Fabio Arciniegas, Apoderado

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

Factores Clave de Calificación

Operaciones Internacionales: La evaluación del entorno operativo por riesgo sectorial (EORS) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) es una combinación de los entornos operativos (EO) implícitos de las jurisdicciones en las que opera; a diciembre de 2024, las más predominantes fueron Chile, República Dominicana, Panamá y Brasil. CIFI opera en 15 países de Latinoamérica, lo cual beneficia su diversificación de negocios, sectores e ingresos.

Perfil de Negocio Especializado: Las calificaciones de CIFI derivan de su perfil crediticio intrínseco. La compañía es pequeña, con activos de menos de 1% del sistema financiero panameño, aunque con trayectoria larga en su mercado meta. Al cierre de 2024, CIFI reportó ingresos operativos netos (ION) aproximados de USD25.5 millones (2021-2023: USD24.1 millones). A la misma fecha, la compañía administraba activos cercanos a los USD400 millones, con expectativas de un crecimiento sostenido a mediano y largo plazo, lo cual complementa su perfil de negocio.

Mora Sensible a Concentraciones: A diciembre de 2024, la mora mayor de 90 días de los préstamos fue cercana a 4.4% de la cartera bruta (promedio 2021-2023: 3.6%), mientras que las concentraciones de los 20 deudores principales se mantuvieron altas, en torno a 57% de su portafolio y 1.7x el patrimonio. No obstante, los mayores deudores se monitorean continuamente y pertenecen a varios países y sectores económicos.

Mejora en Rentabilidad: Fitch Ratings opina que el indicador fundamental de rentabilidad es adecuado, ya que la utilidad operativa comprendió cerca de 2.3% de los activos promedio al cierre de 2024 (2021-2023: 1.9%), y estima que se mantendrá similar en 2025, mientras la compañía sostiene la morosidad controlada.

Apalancamiento Razonable: A diciembre de 2024, la deuda de CIFI era de 2.4x el patrimonio tangible (promedio 2021-2023: 3.2x), favorecido por la reducción del portafolio de créditos. La agencia estima que dicho indicador se mantendrá en el rango de calificación, de acuerdo con las expectativas moderadas de crecimiento de la compañía y sus estrategias de eficiencia de capital. Sin embargo, Fitch considera que las concentraciones altas de cartera y el nivel modesto de provisiones para pérdidas crediticias limitan la capacidad de CIFI para absorber pérdidas.

Fondeo Flexible y Liquidez Moderada: A diciembre de 2024, la deuda sin garantía comprendió casi 97% (promedio 2021-2023: 94.9%), y su financiamiento se conformaba mayoritariamente por bonos (57%) en el mercado local y colombiano, y el resto de las líneas con diversas entidades bancarias, multilaterales y de desarrollo. Al considerar activos líquidos y disponibilidad de líneas comprometidas, la liquidez de CIFI es moderada, ya que cubrió en 0.4x los vencimientos de corto plazo al cierre de 2024. Fitch estima que los perfiles de fondeo y liquidez continuarán estables en el horizonte de la calificación, de acuerdo con el crecimiento de los créditos y tolerancias internas de liquidez.

Emisiones en Panamá y Colombia: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en escala panameña de los bonos y valores comerciales de CIFI en 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente, se alinean a las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de CIFI debido a que no cuentan con garantías de activos específicos. La calificación nacional de los bonos colombianos en 'AA-(col)' refleja la fortaleza intrínseca del emisor en relación con otros emisores calificados en Colombia.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos, Corto Plazo	F1(pan)
Emisión de Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA-(col)
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023, Largo Plazo	AA-(col)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
------------------------------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+52 81 4161 7130
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Adriana Martínez
+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un aumento en su morosidad mayor de 90 días superior a 8% de forma consistente, o una reducción en el índice de utilidad antes de impuestos a activos promedio continuamente cercano al punto de equilibrio, presionarían las calificaciones de la entidad;
- los aumentos de los riesgos de liquidez o de refinanciación también podrían presionar de forma negativa las calificaciones, así como un acceso menor a las líneas de financiación;
- la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales podría disminuir por una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de CIFI;
- la calificación en escala colombiana de los Bonos Ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de la entidad en relación con otros emisores en Colombia.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un fortalecimiento sostenido en el perfil de negocios de CIFI, reflejado en un incremento significativo de sus ingresos operacionales netos. También una disminución sostenida en el indicador de deterioro de la entidad inferior a 3%, reducción significativa de concentraciones en la cartera sin deterioros en sus indicadores actuales de rentabilidad y capitalización;
- acciones positivas en la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales provendrían de una acción similar sobre las calificaciones nacionales de CIFI, lo que no es probable en el mediano plazo;
- la calificación en escala colombiana de los Bonos Ordinarios aumentaría por una mejora en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados a nivel local.

Factores Cualitativos Clave

Ingresos y Negocios Diversificados

El modelo de negocio de CIFI se enfoca en brindar servicios de financiamiento, estructuración, asesoría y gestión de activos, relacionados con proyectos de infraestructura e inversiones sostenibles en Latinoamérica, mediante fondos propios, préstamos sindicados o facilitando financiamiento de entidades multilaterales. Los proyectos en los cuales se enfoca tienen un componente de impacto social positivo y el sector de mayor exposición es el de energía solar (más del 40% del portafolio al 4T24). Dada la magnitud de dichos proyectos, el portafolio de préstamos de la entidad posee concentraciones altas, las cuales la entidad monitorea constantemente.

Al 4T24, la cartera de créditos se compuso de alrededor de 40 operaciones en 15 sectores diferentes. Además, los ingresos de la compañía varían acorde a amortizaciones de clientes, retrasos en negociaciones y prospectos de proyectos. El negocio de financiamiento permanece como la fuente principal de ingresos (59%), no obstante, la compañía contempla crecer su negocio de gestión de activos en el mediano a largo plazo.

La estructura organizativa de CIFI es simple y no influye en sus calificaciones. Consolida seis entidades, todas relacionadas con el negocio, y las cuales poseen funciones de acuerdo con sus líneas de negocio (estructura, asesoría, intermediación y gestión de activos).

Gobierno Corporativo Sólido

Fitch considera que el marco de gobierno corporativo de CIFI es adecuado y se equipara al de una entidad financiera regulada en Panamá. Además, la agencia opina que los mandos gerenciales de la entidad poseen conocimiento amplio para el desarrollo de sus negocios, y la mayoría de estos poseen experiencia en la banca. Las prácticas de gobernanza están definidas en sus acuerdos de accionistas y estatutos que establecen directrices específicas para garantizar que toda la institución adhiera a las mejores prácticas, contribuyendo a una adecuada protección de los intereses de los acreedores.

El Consejo de Administración se integra por 10 miembros, de los cuales cuatro son independientes. Entre los comités celebrados se denotan de riesgos, auditoría, compensación, activos y pasivos, elegibilidad y crédito, donde también participan los miembros independientes. CIFI prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por lo que la valoración de inversiones y activos reflejan los cambios en el mercado y provisiones para pérdidas son de acuerdo con la probabilidad esperada. Al 4T24, no existían créditos

con partes relacionadas, mientras que los préstamos relacionados por pagar representaron 2.3% del financiamiento total.

Fitch opina que los objetivos estratégicos de CIFI están bien delimitados en un plan de largo y mediano plazo. La estrategia contempla mantenerse en jurisdicciones de riesgo relativo menor en Latinoamérica, en proyectos de apoyo a la energía renovable, telecomunicaciones y logística. Además, el plan cuenta con un enfoque de mayor crecimiento de su negocio de administración de inversiones, manteniendo también su otorgamiento de créditos y servicios de asesoría y estructuración. Para ello, la compañía cuenta con una estrategia de desarrollo de fondos en diversos países. Para 2025, CIFI considera un crecimiento cercano a 10% para sus préstamos, y mejoras en sus líneas de ingresos por servicios. El cumplimiento de metas fue moderado en 2024, y se influenció por prepagos de clientes y retrasos en la consecución de algunos negocios.

Perfil de Riesgo Moderado

Las políticas de otorgamiento de la entidad son prudentes y se componen de varios criterios de crédito e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición de clientes individuales. Además, la entidad toma diversas garantías para mitigar su riesgo de crédito, las cuales comprendieron 1.9x el portafolio al 4T24. Las garantías abarcan activos de los proyectos con poco más de 50%, y son hipotecas e inmuebles. CIFI aplica un proceso exhaustivo para evaluar la viabilidad crediticia de sus proyectos y prospectos de crédito. La viabilidad técnica se evalúa a través de terceros especializados.

El portafolio de inversiones se utiliza para administrar excedentes de liquidez, y todo es de libre disposición. Las tolerancias para este se fijan de acuerdo con calificaciones, y estas deben ser grado de inversión. Además, el portafolio fue de corto plazo al 4T24.

CIFI cuenta con herramientas y políticas adecuadas para una gestión de riesgos continua, además que sus controles se revisan regularmente para adaptarse y reflejar los cambios en las condiciones del mercado. La entidad monitorea sus exposiciones al riesgo crediticio, de mercado, de liquidez, operacional, legal, tecnológico y reputacional. Dado el número de operaciones de crédito manejable de su cartera, la compañía puede monitorearlas de manera individual y continua. En cuanto a los controles de riesgos y el riesgo operativo, CIFI se basa en una estructura de matriz de riesgos que incluye controles estratégicos para evaluar el cumplimiento de las subsidiarias, además de integrar en su modelo temas de auditoría y entregas de información para los grupos externos. A diciembre de 2024, no se reportaron pérdidas operativas significativas.

En 2024, la cartera de CIFI decreció cerca de -15%, debido a prepagos de clientes. Además, también influyeron retrasos en el cierre de algunas operaciones, por lo que la cartera podría mostrar un crecimiento moderado en 2025, de acuerdo con los prospectos de la administración.

Fitch opina que los riesgos de mercado de CIFI son moderados. La totalidad de los pasivos a tasa variable estaban cubiertos por activos en mismas condiciones de tasa. Además, la entidad tenía *swaps* de tasas de interés por un monto nominal de USD74 millones para cubrir emisiones de bonos a tasa fija y préstamos recibidos. El riesgo de precio es limitado dado los vencimientos de corto plazo de sus inversiones, mientras que no posee riesgo de moneda al estar todo denominado en dólares estadounidenses.

Perfil Financiero

Cobertura Modesta

Aunque la cobertura para incobrables es menor de 100%, esta ha incrementado a través de los años en referencia a los activos promedio (2024: 2.3%; 2021: 1.4%), como política de la entidad para mantener mejores coberturas en diversos países. Los activos adjudicados crecieron de manera relevante durante 2024 y representaron aproximadamente 14% de los activos al 1T24. Fitch espera que se reduzcan a cerca de 3% en los primeros meses de 2025, dado que CIFI busca proactivamente su promoción y realización.

Ingresos diversificados

La rentabilidad se favorece de fuentes relativamente diversificadas de ingreso, en la cual sobresalen los intereses de préstamos que conformaron 59% del ingreso a diciembre de 2024, complementado de comisiones por estructuración (28%) y el resto de la administración de activos. Además, en el mediano a largo plazo, Fitch estima que las comisiones que no son de créditos incrementen de manera gradual para brindarle una base más amplia de ingresos. Al 4T24, el margen de interés neto rondó 2.2% (2021 a 2023: 2.7%). El gasto de reservas consumió aproximadamente 25% de la

utilidad antes del mismo, lo que es menor que su promedio de 31.7% de 2021 a 2023. La eficiencia se mantuvo estable en 49% (2021-2023: 43.5%), de acuerdo con menor productividad de su cartera.

Pago de Dividendos Recurrentes

La política de pago de dividendos de la entidad es distribuir todo lo que sea excedente a sus límites mínimos internos de capital, por lo que, en caso de una reducción en la generación de ingresos, los pagos de dividendos podrían reducirse para mantener los niveles de capital de CIFI. Para 2024, el pago de dividendos fue de poco más de 45% de las utilidades del año.

Liquidez Adecuada

Las necesidades de financiamiento de CIFI disminuyeron de acuerdo con los prepagos de cartera, aunque la estrategia de la entidad consiste en mantener liquidez inmediata disponible de acuerdo con su parámetro interno y mejorar el costo de los fondos, dado que busca incrementar más su porción de deuda de mercado a mediano plazo. Para diciembre de 2024, alrededor de 40% del financiamiento es a corto plazo. Además, las líneas mayoristas, que representaban alrededor de 43% del financiamiento, tenían montos disponibles no utilizados moderados, que equivalían a USD 33 millones, o 15% del monto total disponible.

Calificaciones de Deuda

Calificaciones de Deuda: Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Deuda/Programa	Tipo de Calificación	Calificación
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	F1(pan)
Emisión de Bonos Ordinarios	Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	AA-(col)
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	USD100	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares estadounidenses	USD200	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Valores Comerciales	Dólares estadounidenses	USD50	Hasta 360 días	Sin garantía específica
Emisión de Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos colombianos	COP400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Bonos	Pesos colombianos	COP250,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

La calificación nacional de largo y corto plazo en escala panameña de los bonos y valores comerciales de CIFI en 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente, se alinean con las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de CIFI debido a que no cuentan con garantías específicas. La calificación de estas emisiones se modificaría en caso de existir cambios en las calificaciones nacionales de la entidad.

La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios y del Programa de Bonos Ordinarios de CIFI en 'AA-(col)' refleja la fortaleza intrínseca de la corporación en comparación con otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. La calificación de los bonos ordinarios podría cambiar en caso de una modificación relevante en la fortaleza intrínseca del emisor con respecto a otros emisores calificados localmente.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	32,783,377.0	38,537,429.0	33,381,458.0	26,971,217.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	52,036,731.0	61,479,435.0	41,692,558.0	38,855,515.0
Gastos por Intereses	26,520,103.0	31,320,601.0	22,124,146.0	16,082,009.0
Ingresos Operativos Netos Totales	25,516,628.0	30,158,834.0	19,568,412.0	22,773,506.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	7,679,454.0	9,017,795.0	11,770,580.0	11,513,107.0
Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses	17,837,174.0	21,141,039.0	7,797,832.0	11,260,399.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	12,596,755.0	14,972,608.0	8,712,360.0	8,238,954.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,919,873.0	15,186,226.0	10,856,052.0	14,534,552.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	3,018,188.0	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	120,359.0	910,536.0	984,835.0	933,495.0
Utilidad Operativa	9,781,326.0	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0
Utilidad antes de Impuestos	9,385,721.0	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0
Utilidad Neta	8,557,670.0	9,753,615.0	7,177,562.0	9,685,602.0
Utilidad Integral según Fitch	8,602,575.0	9,885,974.0	7,045,531.0	9,685,602.0
EBITDA Ajustado	36,037,607.0	42,434,304.0	29,865,833.0	25,243,350.0
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	52,036,731.0	61,479,435.0	41,692,558.0	38,855,515.0
Depreciación de Activos de Arrendamiento y Rentas (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	26,520,103.0	31,320,601.0	22,124,146.0	16,082,009.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	7,679,454.0	9,017,795.0	11,770,580.0	11,513,107.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	3,018,188.0	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	9,385,721.0	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0
EBITDA Ajustado (UDM)	36,037,607.0	42,434,304.0	29,865,833.0	25,243,350.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1			
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI				

	31 dic 2024	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Cierre de año				
	(USD unidades)				
		Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	307,805,665.0	307,805,665.0	365,000,826.0	384,243,025.0	357,643,357.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	7,151,164.0	7,151,164.0	4,132,976.0	3,104,874.0	5,067,139.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos por Arrendamiento Financiero	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Generadores de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	313,556,221.0	313,556,221.0	382,689,495.0	416,632,898.0	362,881,218.0
Activos Totales	390,711,700.0	390,711,700.0	433,587,821.0	498,531,030.0	473,079,135.0
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	111,383,192.0	111,383,192.0	127,121,597.0	127,835,498.0	87,715,496.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	154,910,376.0	154,910,376.0	181,090,409.0	233,558,813.0	260,072,860.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	266,293,568.0	266,293,568.0	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0
Total de Deuda y Depósitos	266,293,568.0	266,293,568.0	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0
Pasivos Totales	273,255,240.0	273,255,240.0	320,751,232.0	388,389,062.0	364,142,828.0
Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)	117,456,460.0	117,456,460.0	112,836,589.0	110,141,968.0	108,936,307.0
Total de Patrimonio	117,456,460.0	117,456,460.0	112,836,589.0	110,141,968.0	108,936,307.0
Total de Pasivos y Patrimonio	390,711,700.0	390,711,700.0	433,587,821.0	498,531,030.0	473,079,135.0
Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)					
Activos Promedio (UDM)	412,149,761.0	412,149,761.0	466,059,426.0	485,805,083.0	478,313,006.0
Activos Productivos Promedio (UDM)	348,122,858.0	348,122,858.0	399,661,197.0	389,757,058.0	380,694,937.0
Patrimonio Promedio (UDM)	115,146,525.0	115,146,525.0	111,489,279.0	109,539,138.0	106,902,890.0
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)	336,403,246.0	336,403,246.0	374,621,926.0	370,943,191.0	375,069,011.0
Tipo de Cambio					

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	4.4	1.7	4.1	4.9
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (Interanual)	-15.7	-5.0	7.4	-8.9
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	52.6	67.2	19.7	28.7
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	5.7	1.9	12.0	11.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	0.9	0.9	0.6	1.2
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	-0.3	0.6	0.8	1.4
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.3	2.4	1.5	1.9
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.3	2.4	1.6	1.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	69.3	69.0	71.6	65.0
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%) (UDM)	69.3	69.0	71.6	65.0
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	49.4	49.6	44.5	36.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	8.2	9.9	7.0	8.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.3	27.7	30.0	37.3
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	2.3	2.8	3.4	3.2
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	7.4	7.3	12.1	13.8
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	7.4	7.3	12.1	13.8
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	7.4	7.3	12.1	13.8
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	29.3	25.3	21.4	22.8
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	4.1	2.3	1.3	3.9
Indicadores de Fondo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	96.6	97.2	94.4	93.1
EBITDA ajustado/ Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	1.4	1.4	1.3	1.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	1.4	1.4	1.3	1.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	1.4	1.4	1.3	1.6
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.4	0.4	0.6	0.9
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.7	0.7	0.8	1.2
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	41.8	41.2	35.4	25.2
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	41.8	41.2	35.4	25.2
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	46.2	73.6	81.0	58.0

x - Veces. n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Panamá, 24 de junio de 2025

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

CC: MMG Bank, Prival Bank, Atlántida Securities.

Referencia: **Notificación de Hecho de Importancia**

Estimada Licenciada Murgas de González:

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 le notificamos lo siguiente:

Que la Junta Directiva de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ("CIFI"), ha sido modificada, quedando como sigue:

NOMBRE	CARGO
Eivind Hildre	Director
Andreas Eggenberg	Director y Chair
Luciane Ribeiro	Director
Patricia Bentes	Director
Luiz Arizaga	Director
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero

Atentamente,



César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

CERTIFICACIÓN
MMG BANK CORPORATION FID-026
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
BONOS VERDES CORPORATIVOS
US\$200,000,000.00

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía MMG BANK CORPORATION FID-026 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A., (en adelante el "Fideicomitente"); cuyo objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta derivadas de los bonos verdes corporativos de hasta doscientos millones de dólares con 00/100 (US\$200,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019, (en adelante los "Bonos"), por este medio certificamos que al 30 de junio de 2025:

1. El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a diez millones de dólares con 00/100 (US\$10,000,000.00).
2. Los bienes fiduciarios están compuestos por:
 - 2.1 Efectivo: El monto total de los bienes del fideicomiso consistentes en dinero efectivo es de mil dólares con 00/100 (US\$1,000.00).
 - 2.2 Fianzas mercantiles que cubren el total de las Obligaciones Garantizadas conforme a dicho término se define en el Fideicomiso.
3. El patrimonio total administrado es de diez millones mil dólares con 00/100 (US\$10,001,000.00).
4. Los bienes fiduciarios del Emisor mantienen su concentración en fianzas mercantiles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de julio de dos mil veinticinco (2025).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

/na





***CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL
FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)***

**Informe de Gestión del Fideicomiso
de Garantía – MMG Bank Corporation FID-026**

JUNIO 30, 2025

INFORME DE GESTIÓN

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

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía MMG BANK CORPORATION FID-026 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A., (en adelante el "Fideicomitente"); cuyo objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos verdes corporativos de hasta doscientos millones de dólares con 00/100 (US\$200,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019, (en adelante los "Bonos"), por este medio presenta el informe de gestión para el trimestre con cierre al 30 de junio de 2025:

1. Bonos emitidos y en circulación:

El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a diez millones de dólares con 00/100 (US\$10,000,000.00).

**Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019
 Programa Rotativo de Bonos Verdes
 US\$200,000,000.00**

Bonos en circulación al cierre de junio 2025:	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto
Serie S	19-Jun-24	19-Jun-28	10,000,000.00
Total de Bonos en Circulación			10,000,000.00

2. Bienes del Fideicomiso:

Los bienes del fideicomiso son los siguientes:

- a. **Efectivo:** El monto total de los bienes del fideicomiso consistentes en dinero efectivo es de mil dólares con 00/100 (US\$1,000.00) depositados en la cuenta fiduciaria No. 13000000011402.
- b. **Fianzas Mercantiles** emitidas por las sociedades CIFI Latam, S.A., CIFI Panamá, S.A., CIFI SEM, S.A. y CIFI Services, S.A., que cubren el total de las Obligaciones Garantizadas, conforme dicho término se define en el Fideicomiso.

3. Detalle de Comisiones:

Al 30 de junio de 2025	
Comisión Agencia Fiduciaria	6,250.00
ITBMS	437.50
Total	6,687.50



INFORME DE GESTIÓN
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.

4. Documentos adjuntos

- Estado de cuenta
- Certificación de bienes fiduciarios

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de julio de dos mil veinticinco (2025).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

/na



STATEMENT OF ACCOUNT

FROM	01 JUN 2025	TO	30 JUN 2025
ACCOUNT NUMBER	13000000011402	USD	Escrow Account a MMG Mandates
ACCOUNT OFFICER	Joanna Zdzikot		
CUSTOMER	MMG BANK CORPORATION FID - 026		
PORTFOLIO	1300000001		

BOOK DATE	TRANSACTION	REFERENCE	VALUE DTE	DEBIT	CREDIT	BALANCE
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
1,000.00						
BOOKING.DATE	TXN.NAR-RATIVE	TXN.REFER-ENCE		DEBIT.AMOUNT	CREDIT.AMOUNT	RUNNING.BAL-ANCE
						1,000.00
	Closing Balance					1,000.00

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

**Informe y Estados Financieros Intermedios Consolidados
30 de junio de 2025**

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

Índice para los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

	Páginas
Informe sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados	1 - 2
Estados Financieros Intermedios Consolidados:	
Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Intermedio Consolidado de Utilidad Integral	4
Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados	7 - 87



Informe sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

Informe sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado adjunto de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias (la "Corporación" o "CIFI") al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con la NIC 34, "Información financiera intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional sobre Procedimientos de Revisión 2410, "Revisión de la información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". La revisión de los estados financieros intermedios consiste en la realización de consultas, principalmente a las personas responsables de las cuestiones financieras y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener garantías de que llegaríamos a conocer todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basándonos en nuestra revisión, no ha llegado a nuestra atención ningún asunto que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Corporación al 30 de junio de 2025, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con la NIC 34, Información financiera intermedia.



A los Accionistas y la Junta Directiva de
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
Página 2

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

En cumplimiento de la Ley 280 de 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de revisión se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- La socia a cargo que ha preparado este informe de revisión de los estados financieros intermedios consolidados es Maribel Tejada con licencia de contador público autorizado No.4165.
- El equipo de trabajo que ha participado en la revisión a que se refiere este informe está constituido por Maribel Tejada, Socia y Luis Beltrán, Gerente Senior.

PricewaterhouseCoopers

30 de agosto de 2025

Panamá, República de Panamá

Maribel Tejada M

Maribel Tejada

CPA 4165

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

**Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera
30 de Junio de 2025**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

		30 de Junio de 2025	31 de diciembre de 2024
	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,8	19,169,021	15,592,141
Inversiones en valores VRCOUI	6	12,571,151	10,891,720
Préstamos por cobrar a costo amortizado	6	264,822,837	256,770,362
Préstamos por cobrar a VRRCR	6	63,919,361	43,884,139
Activos mantenidos para la venta	10	4,803,395	24,403,395
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	774,595	930,619
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	4,605,974	5,654,433
Inversiones bajo el método de participación	6,13	13,512,677	15,389,413
Propiedad de inversión	14	-	10,561,503
Cuenta de margen	6,24	1,120,000	2,010,000
Plusvalía	12	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	23	353,508	256,189
Otros activos	15	3,754,778	2,081,964
Total de activos		<u>391,693,119</u>	<u>390,711,700</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	6,9,16	116,895,465	116,782,269
Bonos corporativos por pagar	6,9,17	156,981,957	145,494,704
Valores comerciales negociables	6,9,18	3,266,690	4,031,936
Intereses acumulados por pagar	6	1,340,468	1,285,222
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	6,24	1,346,519	2,847,915
Pasivos por arrendamiento		540,897	632,930
Otros pasivos	19	1,265,935	2,180,264
Total de pasivos		<u>281,637,931</u>	<u>273,255,240</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	20	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	20	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Valoración de inversiones		65,873	81,814
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		217,118	(36,581)
Utilidades retenidas		59,360,814	66,999,844
Total de patrimonio		<u>110,055,188</u>	<u>117,456,460</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>391,693,119</u>	<u>390,711,700</u>
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	26	4,000,000	7,799,476
Líneas de crédito no utilizadas	6,16	30,900,000	33,000,000
Valor nominal de los derivados	24	114,114,032	73,948,532

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

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

Estado Intermedio Consolidado de Utilidad Integral Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2025 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30 de junio de 2025 (No Auditado)	30 de junio de 2024 (No Auditado)
Ingresos por intereses:			
Efectivo y equivalente de efectivo		395,772	277,365
Inversiones en valores		369,560	379,457
Préstamos por cobrar		12,069,382	16,897,166
Total de ingresos por intereses		12,834,714	17,553,988
Gasto de intereses:			
Préstamos		(4,486,588)	(6,406,077)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(6,225,742)	(7,294,036)
Pasivos por arrendamiento		(28,600)	(23,682)
Total de gastos de intereses		(10,740,930)	(13,723,795)
Ingreso neto por intereses		2,093,784	3,830,193
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		4,945,604	4,081,471
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros, y otros	22	2,966,358	1,720,624
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	604,727	182,537
Otros ingresos, neto		8,516,689	5,984,632
Utilidad operacional		10,610,473	9,814,825
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(918,860)	(1,163,938)
Provisión para cuentas por cobrar	6	(13,644)	81,640
Gasto de depreciación	11	(168,060)	(170,807)
Gastos de personal		(3,757,446)	(3,695,940)
Otros gastos administrativos		(2,378,136)	(2,106,997)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		3,374,327	2,758,783
Impuesto sobre la renta	23	(109,625)	(190,055)
Utilidades neta		3,264,702	2,568,728
Otra utilidad integral:			
<i>Partidas que podrían reclasificarse a resultados:</i>			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	6	(15,941)	26,518
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		253,699	(32,348)
Utilidad integral del periodo		3,502,460	2,562,898
Utilidad básica por acción	21	0.06	0.05

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

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

Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

Notas	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Valoración de de Inversiones	Ajustes de la Subsidiaria en Moneda Extranjera	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	54,000,001	(3,673,618)	85,000	(17,762)	18,090	62,424,878	112,836,589
<i>Utilidad integral</i>							
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	2,568,728	2,568,728
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	-	-	-	26,518	-	-	26,518
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera	-	-	-	-	(32,348)	(1,800)	(34,148)
Total de utilidad integral del periodo	-	-	-	26,518	(32,348)	2,566,928	2,561,098
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>							
Dividendos declarados	20	-	-	-	-	(3,901,446)	(3,901,446)
Saldo al 30 de junio de 2024 (No Auditado)	<u>54,000,001</u>	<u>(3,673,618)</u>	<u>85,000</u>	<u>8,756</u>	<u>(14,258)</u>	<u>61,090,360</u>	<u>111,496,241</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	<u>54,000,001</u>	<u>(3,673,618)</u>	<u>85,000</u>	<u>81,814</u>	<u>(36,581)</u>	<u>66,999,844</u>	<u>117,456,460</u>
<i>Utilidad integral</i>							
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	3,264,702	3,264,702
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	-	-	-	(15,941)	-	-	(15,941)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera	-	-	-	-	253,699	57,375	311,074
Total de utilidad integral del periodo	-	-	-	(15,941)	253,699	3,322,077	3,559,835
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>							
Impuesto complementario, Panamá	-	-	-	-	-	25,664	25,664
Dividendos declarados	20	-	-	-	-	(10,986,771)	(10,986,771)
Saldo al 30 de junio de 2025 (No Auditado)	<u>54,000,001</u>	<u>(3,673,618)</u>	<u>85,000</u>	<u>65,873</u>	<u>217,118</u>	<u>59,360,814</u>	<u>110,055,188</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

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

Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2025
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30 de junio de 2025 (No Auditado)	30 de junio de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		3,264,702	2,568,728
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros y otros	22	(2,966,358)	(1,720,624)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	918,860	1,163,938
Provisión para cuentas por cobrar	6	13,644	(81,640)
Gasto de depreciación	11	163,957	170,807
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(604,727)	(182,537)
Ingresos por intereses		(12,834,714)	(17,553,988)
Gastos de intereses		10,740,930	13,723,795
Impuesto sobre la renta	23	109,625	190,055
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	11	(5,280)	2,868
		<u>(1,199,361)</u>	<u>(1,718,598)</u>
Cambios netos en:			
Depositos con vencimiento mayor a 90 días		205,210	-
Otros activos		31,803,010	5,424,146
Otras pasivos		(712,882)	(4,102,343)
Cobro de préstamos		33,135,887	63,919,303
Desembolsos de préstamos		<u>(61,511,311)</u>	<u>(58,684,229)</u>
		<u>2,919,914</u>	<u>6,556,877</u>
Impuesto sobre la renta pagado		-	(492,253)
Intereses recibidos		12,191,067	17,159,368
Intereses pagados		<u>(10,685,685)</u>	<u>(13,908,188)</u>
		<u>1,505,382</u>	<u>2,758,927</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,225,935</u>	<u>7,597,206</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	6	(19,731,896)	(79,589,389)
Producto de ventas y redención y de inversiones	6	18,049,039	87,291,307
Inversiones bajo el método de participación		1,876,736	(5,823,111)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	11	(2,653)	(41,964)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>191,226</u>	<u>1,836,843</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	9	39,441,733	25,000,000
Repagos de préstamos por pagar	9	(39,328,537)	(41,375,610)
Producto de la emisión de bonos corporativos	9	30,237,644	32,900,000
Repagos de bonos corporativos	9	(19,149,558)	(20,223,476)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	9	3,278,000	4,035,000
Repago de valores comerciales negociables	9	(4,043,246)	(1,594,329)
Cuenta de margen		890,000	(120,000)
Impuesto complementario pagado		25,664	-
Dividendos pagados		<u>(10,986,771)</u>	<u>(3,901,446)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>364,929</u>	<u>(5,279,861)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		3,782,090	4,154,188
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>15,386,931</u>	<u>19,181,978</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	<u><u>19,169,021</u></u>	<u><u>23,336,166</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

1. Entidad que Reporta

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. ("CIFI") fue constituida el 10 de agosto de 2001, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones en julio de 2002. CIFI fue legalmente redomiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 4 de abril de 2011.

A partir del 1 de julio de 2016, CIFI trasladó su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá; la presencia en Panamá le ha permitido a CIFI 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 CIFI están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La estructura empresarial de CIFI se basa en tres segmentos: la concesión de préstamos para financiar proyectos de infraestructura en América Latina, los servicios de asesoría y estructuración, y los servicios de gestión de activos. Cada segmento se evalúa por separado.

CIFI es la última controladora de las siguientes subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de Préstamos y Financiación	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de Préstamos y Financiación	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI SERVICE, S. A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI ASSET MANAGEMENT LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100.00%	100.00%
FINENGE CONSULTORIA LTDA.	Servicios de Asesoría	Brasil	99.97%	99.97%

Este grupo de empresas se denomina la "Corporación".

Los estados financieros intermedios consolidados fueron recomendados para emisión por la administración el 30 de agosto de 2025.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Los estados financieros intermedios consolidados de la Corporación han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, que comprenden las Normas de Contabilidad NIIF, las Normas NIC y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones. Estos estados financieros intermedios consolidados están de acuerdo con la NIC 34 – Información financiera intermedia, que establece que un informe financiero intermedio no se describirá como conforme con las NIIF a menos que cumpla con todos los requerimientos de las NIIF.

(b) Base de Medición

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base del coste histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y determinados préstamos y valores de inversión que se miden a su valor razonable, la propiedad de inversión a su valor razonable, y los bonos designados como partidas de cobertura de valor razonable calificadas, que se miden a su costo amortizado ajustado por las pérdidas o ganancias de la cobertura. El estado intermedio consolidado de situación financiera se presenta por orden de posición de liquidez.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los importes incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades que componen la Corporación se miden en la moneda del entorno económico principal en el que opera cada entidad; es decir, su moneda funcional. Los estados financieros intermedios consolidados se presentan en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América, la moneda de presentación de la Corporación.

La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa, que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite su propio papel moneda y, en su lugar, se utiliza el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América como moneda legal y funcional. Además, los aportes de los accionistas y las acciones comunes están denominados en esa moneda.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros intermedios consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Base de Preparación (Continuación)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios (continuación)

Los estimados y supuestos 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 en la estimación y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros intermedios consolidados se detallan en las siguientes notas:

- Reserva para pérdidas en préstamos, Nota 6.
- Valor razonable de los instrumentos financieros, Nota 25
- Valor razonable de propiedad de inversión, Nota 23

3. Políticas Contables Materiales

(a) Enmiendas Adoptadas por la Corporación

La Corporación ha aplicado las siguientes modificaciones por primera vez para su periodo anual de información que comienza el 1 de enero de 2025:

- Modificaciones a la NIC 21 - Falta de Convertibilidad (vigente para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025) y en agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es convertible a otra y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea. La Corporación no prevé que estas modificaciones tengan un impacto significativo en sus operaciones ni en sus estados financieros.

Las modificaciones listadas anteriormente no tuvieron ninguna repercusión significativa en los importes reconocidos en ejercicios anteriores y no se espera que afecten significativamente a los ejercicios actuales o futuros.

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

Ciertas nuevas normas contables y modificaciones a las normas contables publicadas no son obligatorias para los ejercicios contables al 31 de diciembre de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Corporación. La evaluación de la Corporación sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones se presenta a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros - Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026)

El 30 de mayo de 2024, el CNIC emitió modificaciones específicas de la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a cuestiones recientes surgidas en la práctica, e incluir nuevos requisitos no sólo para las entidades financieras, sino también para las entidades corporativas. Estas enmiendas:

- Aclara la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclara e incluye nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses (SPPI);
- Incluye nuevos datos para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza); y
- Actualiza la información a revelar sobre los instrumentos de capital designados a valor razonable con cambios en otro resultado global (FVOCI).

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros (efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2027)

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad de los resultados financieros de entidades similares y proporcionarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Aunque la NIIF 18 no afectará al reconocimiento o la valoración de las partidas de los estados financieros, se espera que sus repercusiones en la presentación y la divulgación sean generalizadas, en particular las relacionadas con el estado de rendimiento financiero y la presentación de medidas de rendimiento definidas por la dirección dentro de los estados financieros.

La Corporación aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria, el 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retroactiva, por lo que la información comparativa correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2026 se re-expresará de conformidad con la NIIF 18.

La Corporación no espera que estas nuevas normas y enmiendas tengan un impacto significativo en sus operaciones o estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(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. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros intermedios consolidados desde la fecha en que la Corporación obtiene el control y cesa cuando la Corporación pierde el control.

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

(ii) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y sus subsidiarias CIFI SEM, S. A., CIFI Panamá, S. A., CIFI Latam, S. A., CIFI Services, S. A., CIFI Asset Management Ltd., y Finenge Consultoría Ltda. Todos los activos y pasivos intragrupo, el patrimonio, ingresos, gastos y los flujos de efectivo relacionados a las transacciones entre la Corporación y sus subsidiarias se eliminan en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados.

(iii) Entidades Estructuradas

Las entidades estructuradas (EE) son entidades creadas para lograr un objetivo específico y bien definido, como el aseguramiento de activos específicos o la ejecución de un préstamo u operación de préstamo concretos. Una EE se consolida si basándose en una evaluación del fondo de su relación con la Corporación y de los riesgos y beneficios de la EE, la Corporación concluye que controla la EE. Las siguientes circunstancias pueden indicar una relación en la que en esencia la Corporación controla y, por lo tanto, consolida una EE:

- Las actividades de la EE se llevan a cabo en nombre de la Corporación, de acuerdo con sus necesidades empresariales específicas, con el fin de que la Corporación obtenga beneficios del funcionamiento de la EE.
- La Corporación tiene el poder de decisión para obtener la mayor parte de los beneficios de las actividades de la EE o mediante la creación de un mecanismo de "piloto automático", la Corporación ha delegado dicho poder de decisión.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(c) Base de Consolidación (continuación)

(iii) Entidades Estructuradas (continuación)

- La Corporación tiene los derechos para obtener la mayor parte de los beneficios de la EE y, por lo tanto, puede estar expuesta a los riesgos relacionados con las actividades de la EE.
- La Corporación retiene la mayor parte de los bienes o riesgos residuales de sus activos relacionados con la EE para obtener los beneficios de sus actividades.

La evaluación para determinar si la Corporación tiene control sobre una EE se lleva a cabo en el momento inicial, y normalmente no se realiza una reevaluación posterior en ausencia de cambios en la estructura o en la condición de la EE, o de transacciones adicionales entre la Corporación y la EE. Los cambios cotidianos en las condiciones del mercado no suelen dar lugar a una reevaluación del control. Sin embargo, a veces los cambios en las condiciones de mercado pueden alterar el fondo de la relación entre la Corporación y la EE y, en estos casos, la Compañía determina si el cambio justifica una nueva evaluación del control basándose en los hechos y circunstancias específicos. Si las acciones voluntarias de la Corporación, como prestar importes superiores a las líneas de liquidez existentes o ampliar los plazos más allá de los establecidos originalmente, modifican la relación entre la Corporación y EE, la Corporación lleva a cabo una nueva evaluación del control de la EE.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América y todos los activos y pasivos son denominados en esta moneda. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas de la Corporación convierte el valor de estos activos o pasivos en US\$ utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos o pasivos están denominados y el US\$ a la fecha de reporte. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. El impacto se considera menor dadas los montos limitados retenidos. Las ganancias o pérdidas producto de la conversión son presentadas en la utilidad integral.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(e) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, saldos sin restricciones mantenidos en bancos, y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos, 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.

(f) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y Medición Inicial

La Corporación reconoce inicialmente los préstamos por cobrar, los títulos de deuda, los préstamos por pagar, los bonos corporativos por pagar, y el papel comercial en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Corporación se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un elemento no contabilizado al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Activos Financieros

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

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

- 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

Activos Financieros (continuación)

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.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Corporación evalúa el 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;

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

- 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 años anteriores, las razones de tales ventas y sus expectativas sobre la actividad de ventas futura. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Corporación de administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociar o administrar y cuyo rendimiento se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a VRCR porque no se retienen para recaudar flujos de efectivo contractuales ni para recaudar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

Evaluación para determinar si los Flujos de Caja Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses

Para 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 en el tiempo del dinero y por el riesgo crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos al prestar (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente 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 el monto y el momento de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Condiciones de prepago y extensión;
- Términos que limitan el reclamo de la Corporación de los flujos de efectivo de activos especificados, por 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

La Corporación mantiene una cartera de préstamos a largo plazo para la que tiene la opción de revisar la tasa de interés en las fechas de reajuste periódico. 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 redimir el préstamo a la par, en algunos casos sin penalización. La Corporación ha determinado que los flujos de efectivo contractuales de estos préstamos son solamente pagos del principal e intereses porque la opción varía la tasa de interés de manera que refleja una consideración del valor en el tiempo del dinero, riesgo de crédito, otros riesgos crediticios básicos y costos asociados con el monto principal pendiente.

Pasivos Financieros

Los pasivos se contabilizan al costo o al costo amortizado, excepto por los bonos corporativos en relaciones de cobertura calificadas que se miden al costo amortizado ajustado por la ganancia o pérdida de cobertura.

Bajo la NIIF 9, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR son generalmente presentados 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 otra utilidad integral;
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

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. Cuando la corporación modifica los términos de los préstamos otorgados a los clientes, debido a renegociaciones comerciales, o por préstamos con dificultades, con la intención de maximizar la recuperación. La Corporación da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen, cancelan o expiran.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(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 expirados. 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 monto en libros monto del activo financiero y reconoce el monto que surge del ajuste del monto bruto en libros como una ganancia o pérdida por modificación en la utilidad integral. Si dicha modificación se lleva a cabo, debido a dificultades financieras del prestatario, entonces la ganancia o pérdida se presenta junto con las pérdidas por deterioro. En otros casos, se presenta como ingreso por intereses.

(v) Medición del Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Corporación tenga acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando 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 para este activo o pasivo tienen lugar con suficiente 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 relevantes de entrada observables y minimizan el uso de datos no observables de entrada. 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 periodo de reporte durante el cual el cambio ha ocurrido.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Deterioro

La Corporación reconoce la provisión para pérdidas crediticias esperadas pérdidas por (PCE) para los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRCR:

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

La Corporación mide las provisiones para pérdidas por un monto igual a la PCE de por vida, excepto para los siguientes, que se miden como PCE de 12 meses:

- Valores de títulos de deuda que se determinan tienen un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La 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 siguientes a la fecha de reporte.

Medición de Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE)

La 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 presente 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 recibir.
- 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 Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (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;

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

Activos Financieros con Deterioro Crediticio (continuación)

- Es cada vez más probable que el prestatario entre en bancarrota u otra reorganización financiera; y
- La desaparición de un mercado activo para una inversión debido a dificultades financieras.

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

Presentación de Reservas para PCE en el Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera

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

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras: 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 bruto en libros del componente utilizado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre el monto bruto del componente utilizado se presenta como una provisión; e
- Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI: no se reconoce ninguna provisión para pérdidas en el estado intermedio consolidado 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 utilidades retenidas.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (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, una vez se hayan realizados todos los esfuerzos de cobro. 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 castigo debe ser recomendada por el Comité de Riesgos y aprobado por la Junta Directiva.

Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un modelo de “pérdida crediticia” (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, excepto por 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 incrementado significativamente después del reconocimiento inicial.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

Activos Financieros (continuación)

- PCE por la vida remanente - crédito no deteriorado: La Corporación reconoce una reserva para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de la 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 incremento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte de tiempo más largo en comparación con la PCE de 12 meses. Los criterios para reconocer un "Incremento Significativo en el Riesgo Crediticio", para migrar de la PCE de 12 meses a la PCE de por vida sin deterioro crediticio, son:
 - a. Si un país es degradado 3 o más niveles, en un periodo 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, basados en la opinión documentada de la Unidad de Riesgos, y aprobada por el Comité de Crédito.
- PCE por la vida remanente - 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.
- 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 deterioro de crédito (POCI, por sus siglas en inglés) se presentan a continuación.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

Activos Financieros (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 Mantenedidos 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 intermedio consolidado de situación financiera.

La Corporación designa ciertos derivados mantenidos para la gestión de riesgos como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura que califican. En la designación inicial de la cobertura, la Corporación documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluyendo el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura, junto con el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. La Corporación realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura como trimestralmente, en cuanto a si se espera que el instrumento de cobertura sea "altamente efectivo" para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta durante el periodo para el cual se designa la cobertura, y si los resultados reales de cada cobertura están dentro del rango de 80-125 por ciento. Para los casos que se salen de este rango, se elevan al Comité de Activos y Pasivos ALCO para evaluar la efectividad de la relación de cobertura, basándose en la NIIF 9.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (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 intermedio consolidado de situación financiera, o en el valor razonable de una parte identificada de dicho activo o pasivo que es atribuible al riesgo cubierto específico, que podría afectar la ganancia o pérdida neta reconocida en los estados financieros intermedios consolidados.

Cuando un derivado se designa como el instrumento de cobertura en una cobertura del cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o un compromiso en firme que podría afectar la ganancia o pérdida, los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en la actividad integral. El cambio en el valor razonable de la partida de cobertura que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce en resultados. 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.

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 resultados como parte de la tasa de interés efectiva calculada para la partida durante su vida remanente.

(h) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores en el estado intermedio consolidado de situación financiera incluyen:

- Inversiones en instrumentos 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.
- Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio medidos obligatoriamente a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados.
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI.
- Si la Corporación se compromete con inversiones en valores de patrimonio, estos deberán ser designados como a VRCOUI.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(h) Inversiones en Valores (continuación)

Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, excepto por 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 instrumento 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 ha optado por presentar en OUI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar. La elección es irrevocable y se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasificarán a ganancias o pérdidas y no se reconocerá 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 reconocerán en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transferirán a las utilidades retenidas en la disposición de una inversión.

(i) Activos Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes (o disposición de grupos) son clasificados como mantenidos para la venta si sus valores en libros serán recuperados principalmente a través de la venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo y una venta es considerada probable. Cuando la Corporación adquiere control de un activo no corriente (o disposición de grupos) exclusivamente con una visión para su disposición posterior el activo no corriente (o disposición de grupos) será clasificado como mantenido para la venta a la fecha de adquisición. Tales activos son generalmente medidos al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) *Activos Mantenidos para la Venta (continuación)*

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 monto recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros del activo excede su monto recuperable.

Una ganancia es reconocida por aumentos posteriores en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o disposición de grupos), pero no en exceso de la pérdida por deterioro acumulado previamente reconocida. Una ganancia o pérdida que no se ha reconocido a la fecha de la venta del activo no corriente (o disposición de grupos) es reconocida a la fecha de su baja.

(j) *Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto*

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos la depreciación y amortización acumuladas. 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 puede ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización del mobiliario, equipo y mejoras 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 se resume a continuación:

Mejoras	5 años
Mobiliario, equipo y equipo de cómputo	4-5 años

El mobiliario y equipo es revisado 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 inmediatamente a su monto recuperable si el monto en libros del activo es mayor que su monto estimado recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(k) Activos por Derecho de Uso

La Corporación reconoce un activo por derecho de uso, que representa su derecho a utilizar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de efectuar pagos futuros en concepto de arrendamiento.

La Corporación aplica a la excepción de la norma para los contratos de arrendamiento identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes:

- Excepción de no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con un plazo inferior a 12 meses;
- Se excluyen los arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor;
- Se excluyen los costes directos iniciales de medición del activo por derecho de uso; y
- El razonamiento retrospectivo se utiliza para determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contiene opciones para prorrogarlo o rescindirlo.

Estas exenciones para el reconocimiento y sus respectivos pagos se registran como gastos de arrendamiento en el estado intermedio consolidado de utilidad integral del año.

La Corporación mide sus activos de derecho de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian a lo largo del plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso se presentan con el mobiliario, equipo y mejoras, neto, en el estado de situación financiera intermedio consolidado.

(l) Inversiones Bajo el Método de Participación

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Corporación ejerce influencia significativa pero no control o control conjunto. Generalmente, el Grupo mantiene una participación entre 20% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo.

(m) Propiedad de Inversión

La propiedad de inversión se mide inicialmente al costo y subsecuentemente a valor razonable, con cambios reconocidos a través de ganancias y pérdidas. Si la propiedad de inversión es adquirida en un 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 la disposición de la propiedad de inversión (calculada como diferencia entre el producto neto 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 contabilización subsiguiente.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(n) Plusvalía

La Corporación reconoce la plusvalía en la fecha de adquisición medido como el exceso de (a) sobre (b) que se indica a continuación:

(a) la suma de:

- (i) la contraprestación transferida medida generalmente requiere el valor razonable en la fecha de adquisición;
- (ii) el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida; y
- (iii) en una combinación de negocios realizada por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto que la Corporación poseía anteriormente en la adquirida.

(b) el neto de los importes en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos

(o) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado intermedio consolidado de situación financiera cuando la Corporación ha adquirido una obligación legal presente o constructiva 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.

(p) Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del periodo, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de periodos 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 activos y pasivos para propósitos de 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 están 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

(i) Ingresos y Gastos por Intereses

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 monto bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

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

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

Costo Amortizado y Monto Bruto en Libros

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 el reembolso del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, y para los activos financieros, ajustado por cualquier reserva para pérdida esperada de crédito.

El monto bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarlo por cualquier reserva para 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 monto bruto en libros del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)

(i) Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

Cálculo de Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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 se 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 financiero. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, aún cuando el riesgo de crédito del activo mejore.

(ii) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones

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

Los otros ingresos por honorarios y comisiones son incluidos en otros ingresos de operación, que provienen de servicios que proporciona la Corporación, incluyendo servicios de asesoría 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. La Corporación reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) *Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)*

(ii) *Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones (continuación)*

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 la NIIF 15
Servicios de Asesoría y Estructuración	Asesorar a los clientes en la estructuración de los términos y condiciones establecidos en la oferta del 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 facilidad crediticia, entre otros.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la transacción se realiza.
Gestión de Activos	Implica la gestión de activos en nombre de sus clientes, lo que genera diversos tipos de comisiones administrativas.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la transacción se realiza.

(r) *Ganancia Neta en Instrumentos Derivados, Instrumentos Financieros y Otros*

La ganancia neta proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRC R) se relaciona con derivados no negociables mantenidos para administración del riesgo que no forman parte de una relación de cobertura calificada y activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, e incluye todos los cambios realizados y no realizados del valor razonable.

(s) *Utilidad Básica por Acción*

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

(t) *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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(t) Información de Segmento (continuación)

La estructura empresarial de la Corporación se basa en tres segmentos, como sigue:

- Préstamos: Financiación directa de proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe.
- Asesoría y Estructuración: Incluye servicios de debida diligencia, estructuración y sindicación de proyectos en una amplia gama de sectores y en numerosos países ubicados en América Latina y el Caribe.
- Gestión de Activos: Proporciona a los inversores servicios diversificados de gestión de carteras sobre préstamos directos para infraestructuras en zonas de alto crecimiento demográfico, mitigando al mismo tiempo los riesgos medioambientales, sociales y de gobierno.

(u) Beneficios de Empleados

(i) Beneficios de Empleados a Corto Plazo

Los beneficios de empleados a corto plazo se reconocen como gastos cuando el 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 este monto 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 (ejecutivos claves) a largo plazo es el monto de beneficios futuros que los ejecutivos han ganado en contraprestación por sus servicios en el periodo actual y en el futuro. El beneficio está basado en el valor del reconocimiento generado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en ganancias o pérdidas en el periodo en que se generan.

(v) Arrendamientos

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) Arrendamientos (continuación)

- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo 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 para qué propósito se utiliza el activo está predeterminado, la Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:
 - La Corporación tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Corporación designó el activo de manera que predetermina cómo y para 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 registrarlos como 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 por 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 remover el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el primer entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) Arrendamientos (continuación)

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 la tasa de descuento.

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

- Pagos fijos, incluidos pagos fijos;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Los montos que se esperan sean pagaderos 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 periodo 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 futuros de arrendamiento 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.

Cuando el pasivo por 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 propiedad de inversión en mobiliario, equipo y mejoras y los pasivos por arrendamiento en el estado intermedio consolidado de situación financiera.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 por 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 asociados con estos arrendamientos como un gasto bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el periodo, la Corporación mantiene transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

Las siguientes partidas fueron incluidas en los estados intermedios consolidados de situación financiera y de utilidad integral, y sus efectos son los siguientes:

Tipo de Entidad	Relación	30 de junio 2025		30 de junio 2025	
		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	-	15,433,423	-	213,019

Tipo de Entidad	Relación	31 de diciembre 2024		30 de junio 2024	
		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	-	6,270,846	194,001	178,648

Al 30 de junio de 2025, la Corporación ha desembolsado totalmente las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con partes relacionadas (31 de diciembre 2024: US\$10,000,000), además de otras facilidades crediticias (véase Nota 16).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$80,500 (30 de junio 2024: US\$205,554) por asistir a las reuniones durante el periodo. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 5.

5. Beneficios de los Empleados

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2025, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$767,903 (30 de junio 2024: US\$739,924).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Beneficios de los Empleados (Continuación)

En adición a los salarios de los 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 proporcionen prueba de que cuentan con una 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 2024: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos cuando se incurren. La Corporación no tiene 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 ciertas métricas de desempeño durante un periodo de siete años a partir de 2018, que se atribuye anualmente (“la Opción”). La Opción no otorga al Participante ningún derecho sobre las acciones de la Corporación. El Plan fue enmendado en 2019.

El Plan tiene un periodo de adjudicación de cinco años y un periodo de pagos posteriores de tres años. Durante los primeros dos años del periodo de pago, el plan continúa otorgando el derecho bajo la Opción a los Participantes. Los beneficios para los Participantes se reconocen en el estado intermedio consolidado de utilidad integral como gastos de personal en el año en que surgen.

La porción anual proporcional de la Opción acumulada para este beneficio fue de US\$25,782 (31 de diciembre 2024: US\$574,252), 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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 establece y vigila el marco de administración de riesgos. Para este propósito, 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, Compensación, Gobierno Corporativo y Ética. 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, pero no se limitan al, 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; también, de manera regular, revisa los programas y actividades de gestión de riesgos y el cumplimiento de la Corporación con esos programas y actividades. Además, el Comité revisa y supervisa periódicamente todos los asuntos relacionados con la cultura corporativa dentro de la Corporación. Revisa y supervisa todas las normas y guías 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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 asiste a la Junta Directiva en la supervisión de la integridad de los estados financieros de la Corporación, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, las calificaciones e independencia de los auditores independientes, el desempeño de la función de auditoría interna de la Corporación, y el sistema de controles de divulgación de la Corporación y el sistemas de controles internos con respecto a las finanzas, la contabilidad, el cumplimiento legal y la lucha contra el lavado de dinero. El Comité de Auditoría fomenta la mejora continua, y el cumplimiento 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 del Gobierno Corporativo, Comité de Compensación 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 efectividad 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). Asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con la compensación de ejecutivos, compensación mediante incentivos, y premios de beneficios basados en acciones y otros.

Hay tres (3) comités a nivel gerencial: Crédito, Comité de Activos y Pasivos ("ALCO", por sus siglas en inglés), y 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, las políticas de crédito y préstamos 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 tres (3) 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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 intermedio consolidado de situación financiera.

Portafolio de Inversiones y Préstamos

La Corporación invertirá su portafolio líquido para dar prioridad a la seguridad, liquidez y rentabilidad, utilizando los siguientes criterios:

- El horizonte de inversión es hasta 3 años.
- En instrumentos:
 - Tipo de instrumentos: Instrumentos de renta fija (bonos), certificados de depósito o depósitos a plazo.
 - Tipo de Emisores: Corporaciones, instituciones financieras y tesoro de EUA
 - Tamaño del programa: Con una emisión mínima o tamaño del programa de la emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo los programas papeles comerciales en Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV)
 - Riesgo País: De emisores ubicados en países con calificación de al menos BBB-/Baa3 por parte de una de las principales agencias calificadoras de riesgo (Moody's, S&P, Fitch). La única excepción es Panamá en caso de que su calificación sea inferior a BBB-/Baa3.
 - Calificación del emisor: tener una calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

- Excluyen los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no superará el 10% del capital total de CIFI.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$.
- 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 certificados de depósitos no aplica un mínimo para la emisión o tamaño del programa.
- La cartera de inversiones podrá ser utilizada como garantía del margen de facilidades de crédito si es requerida y aprobada por CIFI.

Al 30 de junio de 2025, las concentraciones de riesgo de crédito por sectores y países se encuentran dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor nominal de cada activo financiero.

La cartera de préstamos incluye el financiamiento de bonos corporativos por un total de US\$16,571,733 (31 de diciembre 2024: US\$16,934,270).

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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 junio de 2025, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US\$58,759,010 (31 de diciembre 2024: US\$41,150,735) reconocido como a VRRCR por US\$5,160,351 (31 de diciembre 2024: US\$2,733,404).

Al 30 de junio de 2025, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es de “B-” (31 de diciembre 2024: “B-”), basada en las normas de la Corporación, que no son necesariamente comparables con las normas internacionales de calificación crediticia.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos a VRCOUI e inversiones bajo el método de participación. Al 30 de junio de 2025, mantiene un total de US\$26,083,828 (31 de diciembre 2024: US\$26,281,133) en valores. La Corporación cuenta con US\$4,228,376 (31 de diciembre 2024: US\$2,609,955) en Bonos del Tesoro de EUA, esta iniciativa fue incorporada en el 2023 para mantener el exceso de liquidez de la Corporación invertido en instrumentos rentables de muy bajo riesgo.

	30 de junio 2025			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Inversiones bajo el método de participación				
B+ / B-	13,512,677	-	-	13,512,677
Total de inversiones bajo el método de participación	13,512,677	-	-	13,512,677
Instrumentos de inversión a VRCOUI (*)				
AAA / A-	5,231,913	-	-	5,231,913
BBB + / BBB-	7,162,395	-	-	7,162,395
Valor total bruto	12,394,308	-	-	12,394,308
Intereses acumulados por cobrar	110,970	-	-	110,970
Valorización de las inversiones	65,873	-	-	65,873
Total de inversiones	12,571,151	-	-	12,571,151

(*) Las calificaciones utilizadas se ajustan a los criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 cartera de préstamos de la Corporación está distribuida de la siguiente manera:

	30 de junio 2025			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado (*)				
BBB + / BBB-	-	-	-	-
BB+ / BB-	57,121,458	5,195,558	-	62,317,015
B+ / B-	86,372,300	6,433,349	5,773,927	98,579,576
<= CCC+	78,145,414	19,917,347	7,816,357	105,879,118
Valor total bruto	221,639,172	31,546,254	13,590,284	266,775,710
Intereses acumulados por cobrar	3,171,639	1,716,582	1,726,213	6,614,434
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,287,523)	(1,871,596)	(3,910,905)	(8,070,024)
Ingresos diferidos	(497,283)	-	-	(497,283)
Valor neto en libros neto (*)	<u>222,026,005</u>	<u>31,391,240</u>	<u>11,405,592</u>	<u>264,822,837</u>
Préstamos por cobrar a valor razonable				
BB+ / BB-	19,439,745	-	-	19,439,745
B+ / B-	11,073,692	4,325,884	-	15,399,576
<= CCC+	29,080,040	-	-	29,080,040
Valor neto en libros neto (*)	<u>59,593,477</u>	<u>4,325,884</u>	<u>-</u>	<u>63,919,361</u>
Total de préstamos por cobrar	<u>281,619,482</u>	<u>35,717,124</u>	<u>11,405,592</u>	<u>328,742,198</u>

(*) Las calificaciones utilizadas se ajustan a los criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Inversiones bajo el método de participación				
B+ / B-	15,389,413	-	-	15,389,413
Total de Inversiones bajo el método de participación	15,389,413	-	-	15,389,413
Instrumentos de Inversión a FVOCI (*)				
AAA / A-	3,850,170	-	-	3,850,170
BBB+ / BBB-	6,861,281	-	-	6,861,281
Valor total bruto	10,711,451	-	-	10,711,451
Intereses acumulados por cobrar	98,456	-	-	98,456
Valorización de las inversiones	81,813	-	-	81,813
Total de inversiones	10,891,720	-	-	10,891,720

(*) Las calificaciones utilizadas se ajustan a los criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Instrumentos de inversión a costo amortizado (*)				
BBB + / BBB-	1,307,328	-	-	1,307,328
BB+ / BB-	78,920,327	5,921,171	-	84,841,498
B+ / B-	113,051,220	6,465,234	5,773,927	125,290,381
<= CCC+	39,544,805	-	7,816,357	47,361,162
Valor total bruto	232,823,680	12,386,405	13,590,284	258,800,369
Intereses acumulados por cobrar	3,940,153	165,571	1,877,578	5,983,302
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,497,718)	(935,308)	(3,718,138)	(7,151,164)
Ingresos diferidos	(862,144)	-	-	(862,144)
Valor neto en libros neto (*)	<u>233,403,971</u>	<u>11,616,668</u>	<u>11,749,724</u>	<u>256,770,363</u>
Préstamos por cobrar a valor razonable				
BB+ / BB-	16,702,062	-	-	16,702,062
B+ / B-	23,320,310	3,861,767	-	27,182,077
Valor neto en libros neto (*)	<u>40,022,372</u>	<u>3,861,767</u>	<u>-</u>	<u>43,884,139</u>
Total préstamos por cobrar	<u>273,426,343</u>	<u>15,478,435</u>	<u>11,749,724</u>	<u>300,654,502</u>

(*) Las calificaciones utilizadas se ajustan a los criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 conciliación de los movimientos de efectivo derivados de las actividades de inversión se presenta en el estado intermedio consolidado de flujos de efectivo como sigue:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	<u>10,891,720</u>	<u>18,371,645</u>
Variación del flujo de caja de inversión		
Adquisición de inversiones en valores	19,731,896	247,203,739
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(18,049,039)</u>	<u>(254,770,673)</u>
Total de flujos de efectivo de inversión	<u>1,682,857</u>	<u>(7,566,934)</u>
Intereses acumulados por cobrar	12,514	(12,567)
Valorización de las inversiones	<u>(15,940)</u>	<u>99,576</u>
Saldo al final del periodo	<u>12,571,151</u>	<u>10,891,720</u>

Modificación de Activos Financieros

La Corporación puede modificar las condiciones de los préstamos concedidos a clientes debido a renegociaciones comerciales, o en el caso de préstamos en dificultades, con la intención de maximizar la recuperación. Dichas actividades de reestructuración incluyen acuerdos de ampliación de los plazos de pago, vacaciones de pago y condonación de pagos. Las políticas y prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la dirección, indican que lo más probable es que el pago continúe. Estas políticas se revisan continuamente. La reestructuración se aplica más comúnmente a los préstamos a plazo.

El riesgo de impago de dichos activos tras su modificación se evalúa en la fecha de presentación de la información y se compara con el riesgo según las condiciones originales en el momento de su reconocimiento inicial, cuando la modificación no es sustancial y, por lo tanto, no da lugar a la baja del activo original.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 Corporación monitorea el rendimiento posterior de los activos modificados. Al 30 de junio 2025, la Corporación no mantiene valor bruto en libros de los activos mantenidos (31 de diciembre 2024: US\$16,465,628).

La Corporación sigue monitoreando si se produce un incremento posterior significativo del riesgo de crédito en relación con dichos activos mediante el uso de modelos específicos para activos modificados.

Al 30 de junio de 2025, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$13,590,284 (31 de diciembre 2024: US\$13,590,284).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar al 30 de junio de 2025, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a los 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 6.12% (31 de diciembre 2024: 2.44%) 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 junio 2025			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,497,718	935,308	3,718,138	7,151,164
Transferencia a PCE 12 meses	(249,314)	249,314	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	-	-	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los				
Parámetros para la reserva	(291,356)	686,974	192,767	588,385
Nuevos activos financieros originados	330,475	-	-	330,475
Activos financieros dados de baja	-	-	-	-
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,287,523</u>	<u>1,871,596</u>	<u>3,910,905</u>	<u>8,070,024</u>

(*) La Corporación no mantiene procesos legales para dichos castigos.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,633,651	1,127,509	371,816	4,132,976
Transferencia a PCE 12 meses	(65,026)	65,026	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	-	(909,979)	909,979	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los parámetros para la reserva	(1,358,932)	652,752	2,436,343	1,730,163
Nuevos activos financieros originados	292,176	-	-	292,176
Activos financieros dados de baja	-	-	-	-
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	995,849	-	-	995,849
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,497,718</u>	<u>935,308</u>	<u>3,718,138</u>	<u>7,151,164</u>

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

Al 30 de junio de 2025, la Corporación tiene US\$258,073,647 (31 de diciembre de 2024: US\$249,315,808) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$4,159,119 (31 de diciembre de 2024: US\$3,433,206); y US\$15,316,497 (31 de diciembre de 2024: US\$15,467,862) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$3,910,905 (31 de diciembre de 2024: US\$3,718,138).

El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración se detalla a continuación:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	286,656	1,056,682
Provisión para cuentas por cobrar	13,644	120,359
Castigos	-	(890,385)
Saldo al final del periodo	<u>300,300</u>	<u>286,656</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 sigue generalmente la política de exigir garantías a sus clientes o una garantía corporativa de préstamo antes de conceder y desembolsar formalmente un préstamo. Las garantías y colaterales de los préstamos son las siguientes:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	292,758,994	305,363,360
Hipotecas o garantías sobre el terreno Corporativo	73,259,691	58,681,050
Hipotecas o valores sobre edificios	61,675,244	111,913,044
Pignoración de efectivo o CD	49,773,867	44,332,754
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	10,659,361	12,602,176
Contrato de fideicomiso de garantía para una cesión fiduciaria	8,342,764	8,342,764
Garantías emitidas por las sociedades operativas	8,090,540	8,090,540
Cuentas por cobrar	6,421,535	6,421,535
Acuerdo de venta condicional	5,406,911	10,726,404
Cartas de crédito contingente	5,048,244	5,048,244
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	2,206,022	1,494,840
Pignoración de derechos sobre contratos	456,040	456,040
	-	4,099,877
	<u>524,099,213</u>	<u>577,572,628</u>

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

Los préstamos y las inversiones en valores devengan intereses a tasas anuales entre 1% y 14.09% (31 de diciembre 2024: entre 1% y 14.26%).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

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

<u>Escala</u>	<u>Calificación Crediticia</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 considerado garantizado si la exposición está totalmente cubierta con garantías aceptables para la Corporación. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios:

- La valoración de las garantías se realiza sobre la base de una evaluación externa e independiente. Los valuadores serán recomendados por el COO en base a su experiencia técnica y aprobados por el CEO;
- Se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las valuaciones. Para las valuaciones se puede aceptar la valoración de valores más reciente que se haya producido en un lapso de tres años. No obstante, la valoración se ajustará cada año de acuerdo con la depreciación que corresponda. Si la garantía está relacionada con información de mercado disponible públicamente, la garantía debe actualizarse en la revisión trimestral de los indicadores de los préstamos para obtener información del emisor. El análisis debe ser incluido en el Memorándum de Crédito;
- Para las hipotecas o garantías sobre terrenos, el análisis de los pasivos ambientales debe ser parte del proceso de aceptación. El nivel de esfuerzo será proporcional al riesgo y será determinado por las unidades ASG y de Riesgos; y
- Después de la estimación del valor anterior, esta valoración se ajustará aún más.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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:
La concentración de la cartera de préstamos en deudores individuales o grupos de deudores con intereses económicos similares, con base en el total de patrimonio, se detalla a continuación:

% de total del Patrimonio				
30 de junio 2025				
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto Nominal
0 a 4.99%	9	25,304,988	8	19,824,862
5 a 9.99%	18	144,171,124	19	150,541,070
10 a 14.99%	4	52,042,233	5	65,205,712
15 a 18%	6	109,176,726	5	89,963,076
	37	330,695,071	37	325,534,720

% de total del Patrimonio				
31 de diciembre 2024				
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto Nominal
0 a 4.99%	10	27,561,600	10	27,561,600
5 a 9.99%	20	167,069,811	21	178,912,885
10 a 14.99%	7	108,053,096	6	93,476,618
15 a 18%	-	-	-	-
	37	302,684,507	37	299,951,103

- 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, Restringido y Limitado. 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, definido anualmente por la Junta Directiva basado en una recomendación del Comité de Riesgo. Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 país (continuación)

Un 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 junio 2025	31 de diciembre 2024
Chile	108,084,840	89,005,496
República Dominicana	64,124,850	42,414,173
Panamá	39,515,735	40,445,294
Brasil	24,576,624	32,596,310
Argentina	18,194,691	19,488,466
Belice	17,720,739	11,407,200
Perú	16,882,454	14,475,283
Honduras	13,647,764	13,957,734
Paraguay	10,759,233	10,327,002
Estados Unidos de América	10,572,535	9,651,127
Santa Lucía	8,063,002	8,188,510
Guatemala	7,444,540	7,444,540
Ecuador	1,308,781	1,753,523
Francia	1,207,555	1,142,137
Japón	680,092	-
Colombia	371,817	371,816
México	-	1,307,328
Nicaragua	-	9,501,832
	<hr/>	<hr/>
Portafolio bruto de préstamos e inversiones	343,155,252	313,477,771
Intereses acumulados por cobrar	6,725,404	6,081,758
	<hr/>	<hr/>
	349,880,656	319,559,529

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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 la concentración de su cartera por subsectores con base en el TIER I, II o III aplicable. Los subsectores clasificados en TIER I - Energías Renovables, tales como: Solar, Eólica, Hidroeléctrica están limitados al 75% de la cartera total; los subsectores clasificados en TIER II - Transporte y Telecomunicaciones están limitados al 40% del total de la cartera, y los subsectores clasificados en TIER III - Combustibles Alternativos, Construcción y Logística, entre otros, están limitados al 20% del total de la cartera. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector.

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

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Energía solar	124,233,468	123,916,135
Turismo	37,668,788	35,486,661
Cogeneración (Biomasa)	20,170,559	20,688,103
Combustible Alternativos	19,499,520	-
Gas	19,000,000	-
Energía Térmica	17,450,000	21,267,661
Aeropuertos y Puertos Marítimos	17,154,791	23,856,163
Eficiencia Energética	13,543,128	14,592,330
Centros Logísticos y Otros	12,993,565	10,030,838
Valores	12,460,181	10,793,264
Telecomunicaciones	9,580,520	11,874,416
Energía Eólica	8,547,463	8,658,378
Energía Hidráulica	7,873,837	8,183,807
Bienes Raíces	6,727,305	-
Infraestructura Social	5,855,368	5,948,398
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,927	5,773,928
Construcción e Ingeniería	4,622,832	2,905,857
Geotérmicas	-	9,501,832
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	343,155,252	313,477,771
Intereses acumulados por cobrar	6,725,404	6,081,758
	<u>349,880,656</u>	<u>319,559,529</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

El método Z- Score adaptado a los mercados emergentes se utiliza para los préstamos de financiamiento de proyectos. El método identifica ciertos factores clave basados en los resultados financieros de un deudor que determinan la probabilidad de impago y los combina o pondera en una puntuación cuantitativa. Ese sistema también incluye información cuantitativa y factores cualitativos que afectan a los proyectos de infraestructuras y a los mercados emergentes. Los resultados tienen en cuenta información relevante como el riesgo cambiario, la competencia, el análisis del proyecto y el riesgo país.

En el 2024, la Corporación implementó una probabilidad mínima de incumplimiento que representa el riesgo potencial que existe al realizar una colocación/inversión dentro de las diferentes latitudes, considerando que la Corporación mantiene exposiciones en diferentes países con diferentes niveles de riesgo. La Corporación basó su metodología en el margen EMBI creado por J.P Morgan Chase

Finalmente, esta calificación no estaba relacionada con las pérdidas esperadas como LGD y no afecta la calificación crediticia interna de la Corporación.

Para los préstamos a empresas, la Corporación adquirió de Moody's, el modelo RiskCalc EDF para Mercados Emergentes.

Adicionalmente, las comisiones por cobrar por servicios corporativos prestados a terceros ascienden al 30 de junio de 2025 US\$4,605,974 (31 de diciembre 2024: US\$5,654,433), las cuales se presentan como cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración y se clasifican como cuentas por cobrar vigentes. La Corporación no ha reconocido al 30 de junio 2025 (31 de diciembre 2024: US\$839,637) castigos relacionados con cuentas por cobrar facturadas para el periodo.

El deterioro de las PCE sobre cuentas por cobrar reconocidas en el estado intermedio consolidado de utilidad integral para el periodo terminado el 30 de junio de 2025 ascendió a US\$13,644 (30 de junio de 2024: US\$81,640).

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez surge en el fondeo general de las actividades de la Corporación. Incluye tanto el riesgo de no poder recuperar los activos a su vencimiento y el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable en un plazo de tiempo apropiado.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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

El enfoque de la Corporación para la administración de la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá la liquidez suficiente para cumplir con sus pasivos conforme venzan, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas no aceptables o arriesgando la reputación de la Corporación.

El tesorero recibe información por parte de la Administración de las nuevas unidades de negocios con respecto a las necesidades de liquidez para los siguientes días, semanas, y meses. El tesorero mantiene un portafolio de activos líquidos a corto plazo, compuesto en su mayoría por efectivo 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 los 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 están sujetos 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, que son reportados al Comité de Riesgo y a la Junta Directiva trimestralmente:

- Brechas de liquidez en el estado consolidado intermedio consolidado de situación financiera - análisis de brechas de activos y pasivos;
- Estrategias y necesidades anticipadas de fondos;
- Posición de liquidez;
- Variaciones de valores de mercado; y
- Análisis de estrés sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

Cuando una crisis financiera impacta los mercados, la Corporación activa su plan de contingencia de liquidez, el cual requiere que la Administración aumente la liquidez y extienda de 6 meses a 1 año.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

Al 30 de junio de 2025, la Corporación mantiene US\$19,169,021 (31 de diciembre 2024: US\$15,592,141) en efectivo y equivalentes de efectivo y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$9,000,000 (31 de diciembre 2024: US\$16,000,000) con plazos al 2025 y 2030 (31 de diciembre 2024: plazos en 2025 y 2029). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$21,900,000 (31 de diciembre 2024: US\$17,000,000). (Véase Nota 16).

De acuerdo con las políticas de liquidez de la Corporación, ésta debe cumplir los tres límites siguientes: i) Brecha acumulada entre activos y pasivos de 1 a 180 días > 0 , ii) Probabilidad de saldo negativo de flujo de efectivo en seis meses $\leq 1\%$; y iii) Vencimiento contractual original definido como la financiación a corto plazo, hasta 1 año, no puede superar ni los US\$65 millones ni el 25% de la financiación total. Para aplicar la política, el análisis de la brecha entre activos y pasivos agrega todos los flujos de efectivo contractuales de los activos y pasivos dentro y fuera de balance en su correspondiente banda de tiempo. Los flujos de efectivo atribuidos a los compromisos de préstamo no utilizados y a los préstamos por pagar se asignan a la banda de tiempo en la que la dirección espera que se produzcan.

Los activos y pasivos dentro del estado intermedio 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 junio 2025							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,962,397	-	-	4,001,413	205,211	-	19,169,021
Inversiones en valores	2,061,040	47,176	10,571	805,283	1,802,000	7,845,081	12,571,151
Préstamos por cobrar, neto	3,487,210	10,996,093	2,868,125	5,385,372	24,991,793	281,013,605	328,742,198
Activo Mantenido para la venta	-	-	-	-	-	24,403,395	24,403,395
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	531,000	8,227	298,307	325,316	-	3,443,124	4,605,974
Cuenta de margen	1,120,000	-	-	-	-	-	1,120,000
	<u>22,161,647</u>	<u>11,051,496</u>	<u>3,177,003</u>	<u>10,517,384</u>	<u>26,999,004</u>	<u>316,705,205</u>	<u>390,611,739</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	852,422	(7,142,857)	(5,000,000)	21,246,609	27,067,860	79,871,431	116,895,465
Corporativos Bonos	(144,023)	3,095,000	-	8,948,875	33,161,057	111,921,048	156,981,957
Valores comerciales negociables	-	-	-	-	3,266,690	-	3,266,690
Derivados pasivos	-	-	-	139,718	2,776,516	(1,569,715)	1,346,519
Intereses acumulados por pagar	567,622	227,088	23,852	504,653	10,198	7,055	1,340,468
	<u>1,276,021</u>	<u>(3,820,769)</u>	<u>(4,976,148)</u>	<u>30,839,855</u>	<u>66,282,321</u>	<u>190,229,819</u>	<u>279,831,099</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
31 de diciembre 2024							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,386,931	-	-	-	205,211	-	15,592,141
Inversiones en valores	1,371,836	650,535	2,524,946	647,138	1,965,000	3,732,265	10,891,720
Préstamos por cobrar, neto	3,087,133	4,657,724	4,310,706	6,597,604	32,804,120	249,197,214	300,654,501
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	2,273,511	2,006,581	301,225	1,073,116	-	-	5,654,433
Cuenta de margen	2,010,000	-	-	-	-	-	2,010,000
	<u>24,129,411</u>	<u>7,314,840</u>	<u>7,136,877</u>	<u>8,317,858</u>	<u>34,974,331</u>	<u>252,929,479</u>	<u>334,802,796</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar corporativos	633,786	5,857,143	(4,250,000)	7,413,162	46,345,486	60,782,692	116,782,269
Bonos	950,000	12,281,846	1,611,000	3,315,000	24,965,503	102,371,355	145,494,704
Valores comerciales negociables	-	3,531,936	-	500,000	-	-	4,031,936
Derivados pasivos	-	-	191,942	-	640,118	2,015,855	2,847,915
Intereses acumulados por pagar	123,009	278,205	405,422	443,634	25,837	9,115	1,285,222
	<u>1,706,795</u>	<u>21,949,130</u>	<u>(2,041,636)</u>	<u>11,671,796</u>	<u>71,976,944</u>	<u>165,179,017</u>	<u>270,442,046</u>

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 junio 2025							
Pasivos:							
Préstamo por pagar corporativos	116,895,465	(130,839,413)	(1,409,422)	(3,187,368)	(55,255,774)	(70,986,849)	-
Bonos corporativos *	156,981,957	(181,396,936)	(12,051,187)	(3,466,252)	(48,911,351)	(116,968,146)	-
Valores comerciales negociables	3,266,690	(3,452,451)	-	-	(3,452,451)	-	-
Derivados pasivos	1,346,519	(114,114,032)	(3,000,000)	-	(26,819,532)	(84,294,500)	-
Cuenta de margen	(1,120,000)	(1,120,000)	(1,120,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(30,900,000)	(30,900,000)	-	-	-	-
	<u>277,370,631</u>	<u>(461,822,832)</u>	<u>(48,480,609)</u>	<u>(6,653,620)</u>	<u>(134,439,108)</u>	<u>(272,249,495)</u>	<u>-</u>
Activos:							
Inversiones en valores	12,571,151	13,275,030	2,063,938	84,576	2,926,018	8,200,498	-
Préstamos por cobrar	328,742,198	512,808,188	3,434,078	14,859,334	46,933,190	185,143,399	262,438,187
	<u>341,313,349</u>	<u>526,083,218</u>	<u>5,498,016</u>	<u>14,943,910</u>	<u>49,859,208</u>	<u>193,343,897</u>	<u>262,438,187</u>

*Antes del ajuste de cobertura del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

	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
31 de diciembre 2024							
Pasivos:							
Préstamos por pagar corporativos	116,782,269	(130,418,385)	(80,215)	(7,084,228)	(64,895,074)	(58,358,868)	-
Bonos	145,494,704	(171,277,573)	(953,534)	(14,462,565)	(35,374,365)	(120,487,109)	-
Valores comerciales negociables	4,031,936	(4,082,523)	-	(3,566,815)	(515,708)	-	-
Derivados pasivos	2,847,915	(73,948,532)	-	(2,000,000)	(10,000,000)	(61,948,532)	-
Cuenta de margen	(2,010,000)	(2,010,000)	(2,010,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(33,000,000)	(33,000,000)	-	-	-	-
	<u>267,146,824</u>	<u>(414,737,013)</u>	<u>(36,043,749)</u>	<u>(27,113,608)</u>	<u>(110,785,147)</u>	<u>(240,794,509)</u>	<u>-</u>
Activos:							
Inversiones en valores	10,891,720	11,284,095	1,376,519	3,207,598	2,778,378	3,921,600	-
Préstamos por cobrar	300,654,501	478,093,871	3,615,852	9,179,947	52,224,989	179,295,553	233,777,530
	<u>311,546,221</u>	<u>489,377,966</u>	<u>4,992,371</u>	<u>12,387,545</u>	<u>55,003,367</u>	<u>183,217,153</u>	<u>233,777,530</u>

* Antes del ajuste por cobertura del valor razonable.

(c) *Riesgo de Mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, tales 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 US\$ es afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en el estado intermedio consolidado de utilidad integral.

Al 30 de junio de 2025, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en US\$. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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

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 +/-2.0% del patrimonio. El Comité de ALCO, 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 junio de 2025, el 25% (31 de diciembre 2024: 23%) de los activos que generan intereses y el 12% (31 de diciembre 2024: 21%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

30 de junio 2025	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	381,322,340	(266,406,732)	114,918,609
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.93	0.23	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.93	0.23	0.70
Tasa flotante como % total	87.53%	42.91%	
Tasa fija como % total	12.74%	13.81%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	43.28%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			2.54
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 3.00
31 de diciembre 2024	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	356,086,594	(282,461,112)	73,625,482
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.54	0.57	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.54	0.57	-0.03
Tasa flotante como % total	86.74%	44.88%	
Tasa fija como % total	13.26%	28.44%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	26.68%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.43
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

Al 30 de junio de 2025, un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor neto económico de la Corporación en US\$2,921,321 (31 de diciembre 2024: US\$313,389) o 2.65% (31 de diciembre 2024: 0.27%).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(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)

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:

	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 junio 2025							
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	88,250,317	42,118,466	77,769,984	49,079,424	15,330,196	70,540,992	343,089,379
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	25,000,000	5,714,286	-	69,580,057	8,325,200	8,533,866	117,153,409
Bonos, brutos	12,000,000	3,095,000	-	29,724,000	28,392,149	90,933,200	164,144,349
Valores comerciales negociables, brutos	-	-	-	-	3,278,000	-	-
Posición neta	<u>51,250,317</u>	<u>33,309,180</u>	<u>77,769,984</u>	<u>(50,224,663)</u>	<u>(24,665,153)</u>	<u>(28,926,074)</u>	<u>58,513,621</u>
31 de diciembre 2024							
Activos							
Préstamos e inversiones, brutos	61,340,490	30,097,983	106,339,788	44,541,850	14,129,235	56,946,612	313,395,958
Pasivos							
Préstamos por pagar, brutos	3,000,000	8,571,429	15,691,733	74,109,752	11,325,200	4,417,333	117,115,447
Bonos, brutos	950,000	13,000,000	21,111,000	3,315,000	24,819,000	89,837,849	153,032,849
Valores comerciales negociables, brutos	-	3,535,000	-	500,000	-	-	4,035,000
Posición neta	<u>57,390,490</u>	<u>4,991,554</u>	<u>69,537,055</u>	<u>(33,382,902)</u>	<u>(22,014,965)</u>	<u>(37,308,570)</u>	<u>39,212,662</u>

Las proyecciones incluyen solo el monto principal de los préstamos, valores de inversiones en valores y pasivos.

(d) 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 subsidiarias.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(d) Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo Operacional (continuación)

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 procedimientos:

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear las operaciones de préstamos;
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido;
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos financieros derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas ambientales y sociales;
- Cumplimiento con las políticas y controles internos;
- Código de conducta para los empleados y la Junta Directiva y sus Comités;
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades 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 la Corporación tenga implementado un proceso apropiado para toda la entidad, para identificar, evaluar y monitorear este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación basado en los reportes de Auditoría Interna.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(e) Administración de Capital

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

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Pilar 1 de capital	110,055,188	117,456,460
Capital total	110,055,188	117,456,460
Ponderación de riesgo de 20%	841,325	41,042
Ponderación de riesgo de 50%	8,217,323	9,271,176
Ponderación de riesgo de 100%	251,479,393	271,024,244
Ponderación de riesgo de 150%	59,464,270	25,197,037
Ponderación de riesgo de 250%	131,645,140	138,279,501
Ponderación de riesgo de 400%	65,583,855	71,589,410
Subtotal por riesgo de crédito	517,231,306	515,402,410
Concentración	162,190,338	167,541,608
Riesgo operacional	84,653,089	84,653,089
Activos ponderados por riesgo	764,074,733	767,597,107
Adecuación de capital	14.40%	15.30%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

7. Información por Segmentos

La Corporación mantiene tres segmentos de negocio para su análisis financiero. Cada pieza ofrece productos y servicios diferentes, que son controlados separadamente en consistencia con los datos obtenidos, el presupuesto y el desempeño evaluado por la Administración.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

7. Información por Segmentos (Continuación)

La información clasificada por segmentos en base a los negocios de la Corporación a el 30 de junio es la siguiente:

	30 de junio 2025			
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	12,772,913	59,018	2,783	12,834,714
Gastos por intereses	(10,739,671)	(1,259)	-	(10,740,930)
Otros ingresos	4,095,721	2,699,314	1,721,654	8,516,689
Provisión para pérdidas	(925,910)	(6,594)	-	(932,504)
Gastos de depreciación y amortización	(158,765)	(9,295)	-	(168,060)
Gastos de personal	(2,222,153)	(1,229,700)	(305,593)	(3,757,446)
Gastos generales y administrativos	<u>(1,869,316)</u>	<u>(357,612)</u>	<u>(151,208)</u>	<u>(2,378,136)</u>
Utilidad antes de impuesto				
sobre la renta	952,819	1,153,872	1,267,636	3,374,327
Impuesto sobre la renta	<u>97,319</u>	<u>(206,944)</u>	<u>-</u>	<u>(109,625)</u>
Utilidad Neta	<u>1,050,138</u>	<u>946,928</u>	<u>1,267,636</u>	<u>3,264,702</u>
Total de activos	<u>384,726,597</u>	<u>3,278,964</u>	<u>3,687,558</u>	<u>391,693,119</u>
Total de pasivos	<u>281,222,058</u>	<u>205,956</u>	<u>209,917</u>	<u>281,637,931</u>

	30 de junio de 2024			
	Préstamos	Asesoramiento y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	17,521,182	24,608	8,198	17,553,988
Gastos por intereses	(13,722,536)	(1,259)	-	(13,723,795)
Otros ingresos	3,334,690	983,620	1,666,322	5,984,632
Provisión para pérdidas	(1,205,550)	123,252	-	(1,082,298)
Gastos de personal	(2,316,827)	(793,152)	(585,960)	(3,695,940)
Gastos generales y administrativos	(996,537)	(995,071)	(115,389)	(2,106,997)
Gastos de depreciación y amortización	<u>(161,645)</u>	<u>(9,162)</u>	<u>-</u>	<u>(170,807)</u>
Utilidad neta antes de impuestos	2,452,775	(667,164)	973,172	2,758,783
Impuesto sobre la renta	<u>(53,148)</u>	<u>(136,907)</u>	<u>-</u>	<u>(190,055)</u>
Total de resultado integral	<u>2,399,628</u>	<u>(804,071)</u>	<u>973,172</u>	<u>2,568,728</u>
Total de activos	<u>422,063,236</u>	<u>1,819,722</u>	<u>2,592,538</u>	<u>426,475,496</u>
Total de pasivos	<u>314,475,757</u>	<u>164,295</u>	<u>339,203</u>	<u>314,979,255</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se detallan como sigue:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Efectivo	1,187	1,200
Cuenta corriente	14,961,210	14,390,731
Depósitos a plazo	4,206,624	1,200,210
	<u>19,169,021</u>	<u>15,592,141</u>
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>(205,210)</u>
	<u>19,169,021</u>	<u>15,386,931</u>

Los depósitos a plazo devengan intereses a tasas anuales entre 4.20% y 4.63% (31 de diciembre 2024: entre 4% y 4.63%).

9. Conciliación de Movimientos de Préstamos por pagar y Deudas que Surgen de Actividades de Financiamiento, según se Presenta en el Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo

	30 de junio 2025			
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	116,782,269	145,494,704	4,031,936	266,308,909
Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	39,441,733	-	-	39,441,733
Repago de préstamos por pagar	(39,328,537)	-	-	(39,328,537)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	30,237,644	-	30,237,644
Repago de bonos corporativos	-	(19,149,558)	-	(19,149,558)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	3,278,000	3,278,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(4,043,246)	(4,043,246)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,043,246)</u>	<u>(4,043,246)</u>
Total de flujos de efectivo de financiamiento	113,196	11,088,086	(765,246)	10,436,036
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	399,167	-	399,167
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>116,895,465</u>	<u>156,981,957</u>	<u>3,266,690</u>	<u>277,144,112</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

9. Conciliación de Movimientos de Préstamos por pagar y Deudas que Surgen de Actividades de Financiamiento, según se Presenta en el Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo (Continuación)

	30 de junio 2024			Total
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	
Saldo al 1 de enero de 2024	150,784,413	147,606,721	9,820,873	308,212,007
Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	25,000,000	-	-	25,000,000
Repago de préstamos por pagar	(41,375,610)	-	-	(41,375,610)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	32,900,000	-	32,900,000
Repago de bonos corporativos	-	(20,223,476)	-	(20,223,476)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	4,035,000	4,035,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(1,594,329)	(1,594,329)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(16,375,610)	12,676,524	2,440,671	(1,258,415)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(654,256)	-	(654,256)
Saldo al 30 de junio de 2024	134,408,803	159,628,989	12,261,544	306,299,336

10. Activos Mantenidos para la Venta

La Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta en relación con operaciones discontinuadas los siguientes:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Activos clasificados como mantenidos para la venta por sector		
Energía Solar	4,803,395	4,803,395
Co-generación (Biomass)	-	19,600,000
	4,803,395	24,403,395

CIFI aceleró el préstamo otorgado a una empresa de energía solar en Panamá, ejecutando las garantías del préstamo, incluidos los fideicomisos que poseían todas las acciones de la empresa, todos los activos fijos y la licencia de la planta. Al 31 de diciembre de 2024, CIFI reconoce "Activos Mantenidos para la Venta" por US\$4,803,395, con una pérdida en reconocimiento de operación discontinuada de activos en la utilidad integral consolidada de US\$68,295. Actualmente, la Corporación está promoviendo activamente la venta del activo.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

10. Activos Mantenidos para la Venta (Continuación)

En noviembre de 2024, CIFI ejecutó una garantía del préstamo y acordó con el patrocinador de una planta productora de pellets en Chile vender su empresa a un tercero por un precio fijo. La transacción incluirá todos los activos de la compañía (acciones, terrenos, equipos) Al 31 de diciembre de 2024, CIFI reconoce "Activos Mantenidos para la Venta" por US\$19,600,000, con una pérdida en la transacción, en la utilidad consolidada de US\$327,310. A junio de 2025, este activo se vendió en su totalidad y la Corporación procedió a su descarte en su balance. Esta venta se realizó sobre el valor en libros, lo que representó una ganancia de US\$125.616. Un nuevo préstamo se originó con el comprador como resultado de esta transacción.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se reconoció los activos mantenidos para la venta para reducir su valor en libros al valor razonable a menos los costos de venta.

11. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	30 de junio 2025				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2025	155,240	1,136,269	234,356	992,958	2,508,823
Adquisiciones	-	-	2,653	-	2,653
Ajuste por cambio de moneda	1,009	2,192	4,905	-	8,106
Saldo al 30 de junio 2025	156,249	1,138,461	231,914	992,958	2,519,582
Depreciación y amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2025	154,475	832,587	196,756	394,386	1,578,204
Gasto del periodo	-	56,385	5,479	102,093	163,957
Ajuste por cambio de moneda	1,022	614	1,190	-	2,826
Saldo al 30 de junio 2025	155,497	889,586	203,425	496,479	1,744,987
Saldo neto	752	248,875	28,489	496,479	774,595

⁽¹⁾ Los activos por derecho de uso consisten principalmente en locales de oficinas bajo arrendamiento. (Véase Nota 3(t))

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

11. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (Continuación)

	31 de diciembre 2024				Total
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2024	162,554	1,140,808	234,655	957,497	2,495,514
Adquisiciones	-	-	-	41,964	41,964
Ajustes	-	-	-	(6,503)	(6,503)
Ventas	(7,314)	(4,539)	(10,299)	-	(22,152)
Saldo al 31 de diciembre 2024	155,240	1,136,269	224,356	992,958	2,508,823
Depreciación y amortización acumuladas:					
Saldo al 1 de enero de 2024	162,032	721,835	190,343	191,500	1,265,710
Gasto del año	-	112,573	19,210	204,187	335,970
Ajustes	-	-	-	(1,301)	(1,301)
Ajuste por cambio de moneda	(7,557)	(1,821)	(12,797)	-	(22,175)
Saldo al 31 de diciembre 2024	154,475	832,587	196,756	394,386	1,578,204
Saldo neto	765	303,682	27,600	598,572	930,619

- (1) Los activos por derecho de uso consisten principalmente a locales de oficinas bajo arrendamiento. (Véase Nota 3(t)).

12. Plusvalía

El 6 de octubre de 2022, la Corporación adquirió una participación del 99,97% en la empresa brasileña Finenge e Associados Ltda. El valor neto de los activos por la adquisición por US\$2,875 y una plusvalía fue reconocida por US\$2,285,822. La empresa adquirida, está ubicada en la ciudad de Sao Paulo y está activa en el negocio de asesoría y estructuración financiera desde 1992. Su integración con la Corporación es estratégica para asegurar un crecimiento sólido en Brasil en los próximos años.

Como parte del acuerdo de adquisición, la Corporación reconoció un gasto no recurrente a el vendedor en relación con los honorarios de asesoría (netos de gastos) según los contratos anteriores de Finenge durante 6 meses después de la fecha efectiva de la adquisición. El monto final reconocido en el 2023 como gasto administrativo no recurrente equivale a US\$1,303,210, que fue reconocido en otras gastos administrativos.

La Corporación completó los cálculos contables para registrar la adquisición de Finenge e Associados Ltda., y no se identificaron activos ni pasivos adicionales después de la adquisición.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

12. Plusvalía (Continuación)

La Corporación evalúa y realiza la prueba anual de deterioro de este activo, proyectando los flujos netos futuros de efectivo esperados del negocio de la compañía para 5 años, definiendo un múltiplo de fin de periodo proyectado para estimar el flujo de efectivo final. Para calcular el valor presente neto de los flujos de caja netos de efectivo proyectados, la Corporación utilizará una tasa de descuento basada en su costo de capital para los periodos aplicables. No se identificó deterioro como parte de este análisis.

A continuación, se establecen los supuestos clave que se utilizaron:

- Horizonte de tiempo: Dentro del modelo se están utilizando 5 años (2024-2028) de proyección.
- Ingresos: Incluye ingresos por honorarios de consultoría y honorarios de servicios. Para la tasa de crecimiento se tiene en cuenta el crecimiento anual compuesto previsto de la industria financiera bancaria del 2024 al 2028 en Brasil; es decir, 3.23% (31 de diciembre 2024: 3.23%).
- Gastos: Los gastos de administración y operativos generales fueron proyectados considerando la inflación proyectada en Brasil durante los próximos años.
- Valor Terminal: La Entidad utiliza el enfoque de “Múltiplo de Salida”, donde el valor terminal se calcula con base en los años restantes del fondo.
- Tasa de descuento: Se utilizó un costo de capital promedio ponderado (WACC) de 10.69% (31 de diciembre 2024: 10.69%).

13. Inversiones Bajo el Método de Participación

Las inversiones bajo el método de participación se detallan a continuación:

Nombre de la Sociedad	Actividad Principal	Lugar de Constitución y Operaciones	% Participación			
			30 de junio 2025	31 de diciembre 2024	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	21.36%	20.91%	13,512, 677	15,389,413

La información financiera sobre las inversiones en asociadas se resume a continuación:

Nombre de la Sociedad	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (Pérdida) Neta	Participación
								en Utilidad Neta (Pérdida)
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	30 de junio 2025	89,827,122	24,761,671	65,065,451	4,773,709	1,834,304	2,939,405	604,727
	30 de junio 2024	76,354,927	20,072,731	56,282,196	5,446,326	1,571,813	3,874,513	182,537

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

14. Propiedad de Inversión

La propiedad en inversión se resume de la siguiente manera:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	10,561,503	11,434,872
Cambio en el valor razonable	-	(873,369)
Pérdida en la venta de propiedades de inversión (Nota 22)	(2,061,503)	-
Venta	(8,500,000)	-
	<u>-</u>	<u>10,561,503</u>
Saldo al final del periodo	<u>-</u>	<u>10,561,503</u>

Para junio de 2025, la Corporación completó la venta del terreno clasificado como propiedad de inversión, recuperando el 80% de su valor en libros.

15. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,131,464	1,414,319
Gastos de tesorería pagados por anticipado	6,688	8,917
Activo intangible, neto	120,467	1,484
Depósitos de garantía	22,164	22,164
Depósito de garantía "Escrow"	2,000,000	-
Otros activos	473,995	635,080
	<u>3,754,778</u>	<u>2,081,964</u>

Al 30 de junio de 2025, la Corporación mantiene un depósito en garantía relacionado a la venta de Propiedad de Inversión de Ycacos, que se canceló por completo en julio 2025, recobrando el 80% del valor en libros.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Otros Activos (Continuación)

La Corporación tiene un activo intangible por US\$213,320 (31 de diciembre de 2024: US\$93,922) con una amortización de US\$92,853 (31 de diciembre 2024: US\$92,438). Estos activos fueron totalmente depreciados, pero existe una variación no material relacionada con el tipo de cambio de moneda de la subsidiaria en Brasil que generó un movimiento para el período de US\$4,103 (30 de junio de 2024: US\$0).

16. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Instituciones financieras extranjeras			
International Finance Bank	2030	7,000,000	-
International Finance Bank	2029	8,000,000	9,000,000
Caribbean Development Bank	2028	5,300,800	6,184,267
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	20,000,000	25,000,000
Global Climate Partnership Fund	2027	18,500,000	23,750,000
Cargill	2027	10,000,000	10,000,000
Cargill	2026	5,714,286	8,571,429
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	4,566,895	4,566,895
Cargill	2025	3,571,428	7,142,857
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	2025	2,500,000	5,000,000
Cargill	2025	-	3,400,000
FinDev	2025	-	1,500,000
Finnfund	2027	10,000,000	-
Instituciones financieras locales			
Banco Nacional de Panama	2030	10,000,000	-
Banco Mercantil, S.A.	2025	5,000,000	10,000,000
MMG Bank	2025	-	3,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2026	7,000,000	-
		<u>117,153,409</u>	<u>117,115,448</u>
Costos diferidos		<u>(257,944)</u>	<u>(333,179)</u>
		<u>116,895,465</u>	<u>116,782,269</u>

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 5.45% y 8.98% (31 de diciembre 2024: entre 4.90% y 10.11%).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Préstamos por Pagar (Continuación)

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:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Préstamos por pagar	<u>116,895,465</u>	<u>116,782,269</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>9,000,000</u>	<u>16,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>21,900,000</u>	<u>17,000,000</u>

Véase Nota 6(b) para información sobre los vencimientos contractuales de los préstamos por pagar. La Corporación no ha incumplido en los pagos sobre principal, intereses u otras cláusulas restrictivas respecto a los préstamos por pagar.

17. Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Bono Corporativo - Panamá	95,613,643	94,210,132
Bono Verde Corporativo - Panamá	45,373,730	44,555,189
Bono Verde Corporativo - Colombia	<u>16,531,062</u>	<u>7,242,447</u>
	157,518,435	146,007,768
Costos diferidos	<u>(536,478)</u>	<u>(513,064)</u>
	<u>156,981,957</u>	<u>145,494,704</u>

Bono Corporativo - Panamá

Mediante la Resolución SMV-691-17 del 20 de diciembre de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá de un programa 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 corporativos 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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (Continuación)

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Series O	4.50%	2025	-	2,000,000
Series P	4.75%	2026	3,000,000	3,000,000
Series AC	4.38%	2025	7,000,000	7,000,000
Series AD	4.25%	2025	1,140,000	1,140,000
Series AI	7.25%	2027	10,000,000	10,000,000
Series AJ	5.25%	2025	3,000,000	3,000,000
Series AK	6.00%	2026	3,590,000	3,590,000
Series AN	7.25%	2025	-	450,000
Series AO	7.25%	2025	-	500,000
Series AP	7.75%	2027	2,000,000	2,000,000
Series AQ	7.25%	2025	-	500,000
Series AR	7.25%	2025	-	4,500,000
Series AS	7.25%	2025	-	2,000,000
Series AT	7.25%	2025	-	500,000
Series AU	7.25%	2025	-	85,000
Series AV	7.25%	2025	-	426,000
Series AW	7.25%	2025	-	600,000
Series AX	7.00%	2025	-	1,055,000
Series AY	7.00%	2025	-	2,260,000
Series AZ	7.25%	2026	1,055,000	1,055,000
Series BA	7.00%	2025	9,000,000	9,000,000
Series BB	7.00%	2025	1,095,000	1,095,000
Series BC	7.00%	2025	704,000	704,000
Series BD	7.25%	2026	7,000,000	7,000,000
Series BE	7.00%	2026	1,500,000	1,500,000
Series BF	7.00%	2026	600,000	600,000
Series BG	7.25%	2027	500,000	500,000
Series BH	6.75%	2025	-	3,500,000
Series BI	7.00%	2026	500,000	500,000
Series BJ	7.25%	2027	5,030,000	5,030,000
Series BK	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Series BL	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Series BM	7.00%	2026	500,000	500,000
Series BN	7.63%	2027	2,190,000	2,190,000
Series BO	7.63%	2027	2,090,000	2,090,000
Series BP	7.63%	2027	1,101,000	1,101,000
Series BQ	7.63%	2027	3,763,000	3,763,000
Series BR	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Series BS	7.00%	2027	1,499,000	1,499,000
Series BT	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Series BU	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Series BV	7.00%	2027	2,557,000	2,557,000
Series BW	7.00%	2027	2,837,000	2,837,000
Series BX	7.00%	2027	1,215,000	1,215,000
Series BY	7.00%	2028	2,145,000	-
Series BZ	7.00%	2028	4,422,000	-
Series CA	6.50%	2027	1,000,000	-
Series CB	7.00%	2028	1,497,000	-
Series CC	7.00%	2028	457,000	-
Series CD	7.00%	2028	5,000,000	-
Series CE	6.50%	2028	2,145,000	-
Series CF	7.25%	2029	990,000	-
Series CG	7.00%	2028	2,207,000	-
			99,329,000	97,842,000
Remedición de partida cubierta			(3,715,357)	(3,631,868)
			95,613,643	94,210,132

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Verde Corporativo – Panamá (continuación)

Mediante la Resolución SMV-337-19 del 20 de agosto de 2019 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos verdes corporativos, por un valor nominal autorizado de hasta 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 verdes corporativos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			<u>30 de junio 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Verdes				
Serie L	6.75%	2026	10,229,000	10,229,000
Serie N	7.00%	2025	2,000,000	2,000,000
Serie O	7.00%	2025	880,000	880,000
Serie P	4.75%	2027	10,000,000	10,000,000
Serie Q	7.00%	2026	750,000	750,000
Serie R	7.00%	2026	5,800,000	5,800,000
Serie S	6.80%	2028	10,000,000	10,000,000
Serie T	7.00%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie U	6.75%	2027	3,000,000	3,000,000
Serie V	6.75%	2027	570,000	570,000
Serie W	7.00%	2028	998,000	-
			46,227,000	45,229,000
Remediación de partida cubierta			(853,270)	(673,811)
			<u>45,373,730</u>	<u>44,555,189</u>

Bono - Colombia

Mediante radicado No.2020258225-006-000 del 23 de noviembre de 2020 la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizó la oferta pública de un programa de bonos ordinarios en Colombia, por un valor nominal equivalente a US\$52,216,484. Los bonos corporativos pagarán intereses trimestralmente y no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Colombia (continuación)

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de junio 2025 Valor en Libros	31 de diciembre 2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie C	8.15%	2026	9,961,849	9,961,849
Serie C – Subserie S1	6.92%	2028	8,626,500	-
			18,588,349	9,961,849
Remediación de partida cubierta			(2,057,287)	(2,719,402)
			16,531,062	7,242,447

18. Valores Comerciales Negociables

Mediante la Resolución SMV-690-17 del 20 de diciembre de 2017 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá del programa de Valores Comerciales Negociables (VCN), que fue aprobada por un valor nominal autorizado de hasta US\$50,000,000. Los VCNS 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 se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	30 de junio 2025 Valor en Libros	31 de diciembre 2024 Valor en Libros
VCN				
Serie BU	6.75%	2025	-	3,535,000
Serie BV	6.50%	2025	-	500,000
Serie BW	6.125%	2026	1,000,000	-
Serie BX	6.00%	2026	2,278,000	-
			3,278,000	4,035,000
Costos diferidos			(11,310)	(3,064)
			3,266,690	4,031,936

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Beneficios a empleados	921,305	1,699,995
Impuesto por pagar	112,535	135,730
Dividendos por pagar	-	47,172
Otras cuentas por pagar	232,095	297,367
	<u>1,265,935</u>	<u>2,180,264</u>

20. Patrimonio

Capital en Acciones

El capital en acciones de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (31 de diciembre 2024: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 cada una, para un total de US\$54,000,001 (31 de diciembre 2024: US\$54,000,001). Las acciones en tesorería adquiridas en el 2019 ascienden a US\$3,673,618.

El capital en acciones emitidas y en circulación (neto de las acciones en tesorería) se distribuye de la siguiente manera:

	30 de junio 2025		31 de diciembre 2024	
	Capital en Acciones	Interés del Propietario	Capital en Acciones	Interés del Propietario
Valora Holdings, S. A.	22,653,979	45.02%	22,653,979	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%	17,263,819	34.30%
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>	

Durante el 2025, la Corporación declaró dividendos por US\$10,986,771 (Diciembre 31, 2024 US\$3,901,446).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

21. Utilidad Básica por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad atribuible a los accionistas y el número promedio ponderado de acciones para el periodo, como sigue:

	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Utilidad neta	<u>3,264,702</u>	<u>2,568,728</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.06</u>	<u>0.05</u>

22. Ganancias Neta en Instrumentos Derivados, Instrumentos Financieros y Otros

A continuación, se resume la ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros y otros:

	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Valor razonable de préstamos clasificados como VRCR	3,932,415	1,357,940
Derivados (Vease Nota 24)	1,093,529	362,684
Pérdida en la venta de propiedades de inversión (Vease Nota 14)	(2,061,503)	-
Otros	<u>1,917</u>	<u>-</u>
	<u>2,966,358</u>	<u>1,720,624</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto a la renta de US\$109,625 (30 de junio 2024: US\$190,055) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US\$19,311 (30 de junio 2024: US\$53,148) y US\$128,936 (30 de junio 2024: US\$136,907) en Brasil.

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Corporación están sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias locales, de conformidad con la legislación normativa fiscal panameña vigente.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías constituidas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre las ganancias 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 las inversiones en valores emitidos por el Gobierno de Panamá y de los valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá.

Para las sociedades en Panamá, la tasa de impuesto sobre la renta es de 25%.

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\$1,500,000), determinar su base como el monto mayor entre: (a) la base neta causada imponible calculada por el método ordinario establecido en el Código Tributario y (b) la base neta causada imponible que resulte de aplicar el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4,67%) sobre el total de los ingresos brutos.

A continuación, se detalla el impuesto sobre la renta:

	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Impuesto sobre la renta	78,008	107,179
Impuesto sobre la renta diferido	(97,319)	(54,031)
	<u>19,311</u>	<u>53,148</u>

A continuación, se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta financiera neta con el ingreso neto gravable:

	June 30, 2025	June 30, 2024
Panama		
Resultado financiero neto antes de impuesto sobre la renta	3,374,327	2,758,783
Ingresos externos, exentos y no gravables, netos de costos y gastos	(2,750,263)	(1,901,351)
Arrastre de pérdidas fiscales	(312,032)	(428,716)
	<u>312,032</u>	<u>428,716</u>
Ingresos netos imponibles	78,008	107,179
Impuesto sobre la renta	<u>78,008</u>	<u>107,179</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Panamá (continuación)

El movimiento del activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	256,189	539,518
Aumento / Disminución	97,319	(283,329)
Saldo al final del periodo	353,508	256,189

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	30 de junio 2025	31 de diciembre 2024
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido-activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	353,508	104,899
Arrastre de pérdidas fiscales	-	151,290
	353,508	256,189

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la renta corriente Brasileño

La opción de régimen fiscal de la empresa para el impuesto sobre la renta es la **Ganancia Presunta según la ley brasileña 9.430, 12/1996 (Capítulo I; Sección VI)**

Impuesto sobre la renta corriente (IRPJ): Calculado trimestralmente a partir de la aplicación de la tasa del 32% sobre los ingresos brutos para obtener la base imponible y aplicando el 15% sobre este valor más un 10% adicional sobre el excedente de 20,000 BRL por cada mes. También se incluyen los ingresos financieros (ingresos sobre inversiones financieras, descuentos recibidos, etc.) pero no están sujetos a la tasa del 32%. La empresa también deduce el impuesto sobre la renta retenido del importe a pagar.

A continuación, se detalla el impuesto sobre la renta neto:

	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Impuesto sobre la renta	<u>128,936</u>	<u>136,907</u>

24. Derivados

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 de tasa de interés con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 30 de junio de 2025, 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.

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 30 de junio 2025				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	3,000,000	-	16,855,000	84,294,500	-
Tasa fija promedio	5.25%	-	5.84%	7.03%	-
Tasa flotante promedio	6.87%	-	7.54%	7.75%	-
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	9,964,532	-	-
Tasa fija promedio	-	-	8.40%	-	-
Tasa flotante promedio	-	-	7.57%	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 31 de diciembre 2024				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	2,000,000	10,000,000	51,984,000	-
Tasa fija promedio	-	4.50%	4.81%	6.95%	-
Tasa flotante promedio	-	8.70%	7.44%	7.73%	-
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	-	8.40%	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	7.58%	-

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

US\$	Valor nominal	Valor en libros		30 de junio 2025	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	Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura			
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	104,149,500	-	59,331	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	4,606,496	939,871	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	9,964,532	-	1,287,188	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	2,015,286	153,658	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	114,114,032	-	1,346,519		6,621,782	1,093,529	

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. Derivados (Continuación)

US\$	Valor nominal	Valor en libros		31 de diciembre 2024	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular inefectividad	Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la inefectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos	Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura			
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	63,984,000	-	703,240	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	4,300,214	(319,139)	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	9,964,532	-	2,144,675	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	2,719,223	311,217	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	73,948,532	-	2,847,915		7,019,437	(7,922)	

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 junio 2025		30 de junio 2025		Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	114,114,032	-	6,621,782	6,621,782

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2024		Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	73,948,532	-	7,019,437	7,019,437

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. Derivados (Continuación)

Derivados y Acuerdos 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 intermedio 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.

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 periodo corto porque la exposición se ve afectada por cada transacción sujeta al acuerdo.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. Derivados (Continuación)

Derivados y Pactos de Recompra (continuación)

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

Instrumentos financieros derivados - pasivos

30 de junio 2025						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Monto total
		consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Cuenta de margen)	Efectivo recibido	
Bonos	114,114,032	-	114,114,032	1,120,000	-	115,234,032

31 de diciembre 2024						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Monto total
		consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Cuenta de margen)	Efectivo recibido	
Bonos	73,948,532	-	73,948,532	2,010,000	-	75,958,532

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión (Continuación)

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 directa 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 Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión (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 junio 2025			
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Inversión en valores	12,571,151	12,571,151	-	-
Préstamos por cobrar	63,919,361	-	-	63,919,361
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	1,346,519	-	1,346,519	-
	31 de diciembre 2024			
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Inversión en valores	10,891,720	10,891,720	-	-
Préstamos por cobrar	43,884,139	-	-	43,884,139
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	2,847,915	-	2,847,915	-

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
30 de junio de 2025**

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión(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 junio 2025		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,169,021	-	19,169,021
Préstamos por cobrar	264,822,837	-	285,528,629
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	4,605,974	-	4,605,974
Cuenta de margen	1,120,000	-	1,120,000
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	116,895,465	-	121,930,649
Bonos corporativos	156,981,957	-	168,787,898
Valores comerciales negociables	3,266,690	-	3,307,826
	31 de diciembre 2024		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,592,141	-	15,592,141
Préstamos por cobrar	256,770,362	-	285,606,118
Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración	5,654,433	-	5,654,433
Cuenta de margen	2,010,000	-	2,010,000
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	116,782,269	-	121,373,579
Bonos corporativos	145,494,704	-	157,045,393
Valores comerciales negociables	4,031,936	-	4,042,140

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión(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) *Préstamos por Cobrar*

El valor razonable de los préstamos se determina agrupando los préstamos en clases con características financieras similares. El valor razonable de cada clase de préstamos se calcula descontando los flujos de efectivos esperados hasta el vencimiento, utilizando una tasa de descuento que refleje los riesgos inherentes de crédito y de tipo de interés. La administración determina las hipótesis relativas a los riesgos de crédito, flujos de efectivo y tipos de interés descontados basándose en la información de mercado e interna disponible, tales como: los precios de mercado de la deuda corporativa y los valores de mercado de los bonos gubernamentales con un vencimiento similar al de los préstamos cuando no se dispone de información sobre la deuda corporativa, entre otros.

(b) *Cuentas por Cobrar por Servicios de Asesoría y Estructuración*

El valor razonable de las cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración es el mismo que su valor en libros. Se trata de activos financieros de corto plazo y, por lo tanto, no están sujetos a flujos de efectivo descontados.

(c) *Cuenta de Margen*

El valor razonable de la cuenta de margen es igual a su valor en libros. Contiene efectivo o activos financieros a corto plazo y, por lo tanto, no está sujeta a flujos de efectivo descontados.

(d) *Préstamos por Pagar*

El valor razonable de los préstamos por pagar se calcula descontando los flujos de caja comprometidos a las tasas de mercado vigentes para préstamos con vencimientos similares.

(e) *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 vigentes para instrumentos con vencimientos similares.

Propiedad de Inversión

Los valores razonables de las propiedades de inversión se determinan dentro del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable utilizando un modelo basado en datos de mercado observables, incluida la tasación de la propiedad y los flujos de efectivo futuros esperados a las tasas de interés actuales del mercado para llevar el valor futuro al valor presente. Al 30 de junio de 2025, la propiedad de inversión fue completada su venta (31 de diciembre 2024: US\$10,561,503). La tasación utilizada para determinar el valor razonable tiene menos de un año.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión(Continuación)

Propiedad de Inversión (continuación)

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

Activo	Técnica de valoración	Datos de entrada importantes no observables	Interrelación entre datos de entrada no observables y medición del valor razonable
Terreno	Promedio entre la estimación ajustada y el último precio de venta disponible para la propiedad en una operación de mercado ordenada.	Impacto de la crisis mundial: - Valor de mercado US\$27M (31 de diciembre 2024: US\$27M). - Valor de descuento del 60% (31 de diciembre 2024: 60%), debido a su tamaño	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - El valor de mercado es mayor (menor) - El valor de descuento fuera inferior (superior)

26. Compromisos y Contingencias

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

Al 30 de junio de 2025, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US\$4,000,000 (31 de diciembre 2024: US\$7,799,476), 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.