

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

Factores Clave de Calificación

Enfoque Regional: Fitch Ratings considera que la diversificación geográfica de Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) favorece su perfil de negocios y contribuye a una mayor diversificación de sus ingresos. La evaluación del entorno operativo por riesgo sectorial (EORS) de CIFI incorpora una combinación de los entornos operativos (EO) implícitos de las jurisdicciones donde mantiene operaciones a diciembre de 2025, con mayor exposición en Chile y República Dominicana, y en menor medida en Panamá, Brasil, Argentina y Perú.

Perfil de Negocio Consistente: Las calificaciones de CIFI se fundamentan en su perfil crediticio intrínseco, que contempla crecimiento y diversificación de sus ingresos. Al cierre de 2025, la entidad registró ingresos operativos netos cercanos a USD34 millones, superiores al promedio del período de 2022 a 2025 de USD27 millones. A la misma fecha, administraba activos por alrededor de USD400 millones, con perspectivas de crecimiento sostenido en el mediano y largo plazo.

Mora Sensible a Concentraciones: A diciembre de 2025, los préstamos con atraso mayor de 90 días representaban alrededor de 3.9% de la cartera bruta (promedio de 2022 a 2025: 3.5%). Asimismo, la exposición a los 20 principales deudores es alta, aproximadamente 70% del portafolio y 2.3x el capital tangible. Los riesgos asociados a la concentración en los mayores acreditados se mitigan mediante la diversificación geográfica y por sector económico, así como por el seguimiento constante. Al 4T25, la cobertura total de reservas era de 67.4% de la cartera vencida, apoyada en una cobertura de garantías cercana a 1.4x los créditos totales.

Rentabilidad Creciente: A diciembre de 2025, la utilidad antes de impuestos fue de 2.9% de los activos promedio, superior al promedio de 2.1% registrado entre 2022 y 2024. Hacia 2026, Fitch anticipa que este indicador podría mantenerse en niveles similares, siempre que la entidad continúe gestionando de manera efectiva la calidad de su cartera y diversificando sus ingresos.

Apalancamiento Tangible Moderado: Fitch prevé que el apalancamiento tangible de 2.6x al 4T25 permanezca acorde a la calificación, dados su crecimiento de cartera proyectado y retención de utilidades de acuerdo con los límites de eficiencia de capital establecidos.

Fondeo Diversificado y Estable: El perfil de fondeo se caracteriza por su flexibilidad financiera buena, sustentada en una deuda mayoritariamente no garantizada, que representó 92% del fondeo al 4T25, y en una estructura de financiamiento diversificada, compuesta en 64% de emisiones de bonos en los mercados panameño y colombiano, y complementada por financiamiento de bancos, multilaterales e instituciones de desarrollo. La liquidez de corto plazo, de 0.7x al 1T26 aumentó desde 0.2x al 4T25 debido al incremento en el efectivo y la contratación de líneas de financiamiento comprometidas. Fitch espera que tanto el fondeo como la liquidez permanezcan estables en el horizonte de calificación, alineadas con el crecimiento previsto de la cartera y los límites internos de liquidez.

Emisiones: Las calificaciones nacionales de largo plazo de 'AA-(col)' en escala colombiana reflejan la fortaleza intrínseca de CIFI 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)
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 \(Julio 2025\)](#)

[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, presionaría las calificaciones de la entidad;
- los aumentos de los riesgos de liquidez o de refinanciación también podrían presionar negativamente las calificaciones, así como un acceso menor a las líneas de financiación;
- la calificación en escala colombiana de los bonos ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI 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 la entidad, reflejado en un incremento significativo de sus ingresos operacionales netos, mientras que diversifica sus fuentes de ingresos. También una disminución sostenida en el indicador de morosidad de la entidad inferior a 3%, así como una reducción en su sensibilidad a las concentraciones en la cartera, sin deterioro en sus indicadores actuales de rentabilidad y capitalización;
- la calificación en escala colombiana de los bonos ordinarios aumentaría si mejora la fortaleza intrínseca del emisor frente a otros emisores calificados localmente.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio Especializado

El modelo de negocio de CIFI se basa en ofrecer financiamiento, estructuración, asesoría y gestión de activos para proyectos de infraestructura e inversiones sostenibles en Latinoamérica, utilizando recursos propios, préstamos sindicados y facilitando financiamiento de entidades multilaterales. Los proyectos en los que participa suelen tener un componente de impacto social positivo. Debido al tamaño de las transacciones, la cartera de préstamos presenta niveles altos de concentración, por lo que la generación de ingresos puede variar según las amortizaciones de los clientes, retrasos en negociaciones y el ritmo de concreción de proyectos, aunque sus exposiciones mayores son monitoreadas de forma constante por la entidad.

Al 4T25, la cartera crediticia estaba compuesta por cerca de 36 operaciones en 15 sectores distintos. Aunque el negocio de financiamiento sigue siendo la principal fuente del ingreso total bruto (45%), CIFI prevé seguir desarrollando su negocio de gestión de activos en el mediano y largo plazo. La estructura organizativa de CIFI es sencilla y no tiene incidencia en sus calificaciones. La entidad consolida seis compañías, todas vinculadas a su actividad principal, que cumplen funciones específicas según sus distintas líneas de negocio, como estructuración, asesoría, intermediación y gestión de activos.

Equipo Administrativo Experimentado

Fitch estima que el marco de gobierno corporativo de CIFI es apropiado y comparable al de una institución financiera regulada en Panamá. Asimismo, considera que el equipo directivo cuenta con un conocimiento sólido para impulsar el desarrollo del negocio, y que la mayoría de sus integrantes tiene experiencia en el sector bancario. Las prácticas de gobernanza se encuentran establecidas en los acuerdos de accionistas y en los estatutos sociales, los cuales fijan lineamientos específicos para asegurar que toda la organización siga las mejores prácticas y contribuya a una protección adecuada de los intereses de los acreedores.

La Junta Directiva está conformada por cinco directores, todos independientes. Estos participan activamente en los comités de riesgos, auditoría y compensación. La entidad elabora sus estados financieros bajo las Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), y al 4T25, no se registraban créditos con partes relacionadas.

Fitch opina que los objetivos estratégicos de CIFI están claramente definidos dentro de un plan de mediano y largo plazo. La estrategia contempla mantenerse en jurisdicciones de riesgo relativamente menor dentro de Latinoamérica, con enfoque en proyectos vinculados a energías renovables, telecomunicaciones y logística. Además, el plan prioriza un mayor crecimiento del negocio de administración de inversiones, sin dejar de lado la colocación de créditos ni los servicios de asesoría y estructuración. Para respaldar esta estrategia, la compañía ha desarrollado un plan de expansión de fondos en distintos países. En 2026, la entidad proyecta sostener su cartera de préstamos, así como sus ingresos por servicios.

Control de Riesgos Continuo

Las políticas de colocación de CIFI son conservadoras y están sustentadas en diversos criterios de crédito, incluyendo límites por país, sector, grupo económico y exposición individual por cliente. Además, CIFI lleva a cabo un proceso riguroso para analizar la viabilidad crediticia de sus proyectos y potenciales prestatarios, mientras que la factibilidad técnica es revisada por especialistas externos. La cartera de inversiones se destina a la administración de excedentes de liquidez y está compuesta en su mayoría por activos de libre disponibilidad. Los límites de tolerancia para estas inversiones se determinan con base en calificaciones crediticias, las cuales deben ubicarse en grado de inversión.

CIFI dispone de herramientas y políticas adecuadas para una gestión integral y continua de riesgos, y sus controles son revisados periódicamente para ajustarse a cambios en las condiciones de mercado. La entidad monitorea su exposición a riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacionales, legales, tecnológicos y reputacionales. Dado el tamaño manejable de su cartera crediticia, puede dar seguimiento individual. En materia de control de riesgos y riesgo operacional, CIFI se apoya en una estructura de matriz de riesgos que incorpora controles estratégicos para evaluar el cumplimiento de sus subsidiarias, además de integrar aspectos de auditoría y reportes de información dirigidos a grupos externos. Al 4T25, no se reportaban pérdidas operativas relevantes.

A diciembre de 2025, los préstamos aumentaron 12% anual, y se proyecta que la cartera se mantenga similar en el corto plazo. Fitch considera que los riesgos de mercado de CIFI son moderados. La totalidad de los pasivos a tasa variable estaba cubierta con activos bajo las mismas condiciones de tasa. Además, el riesgo de tasa también se cubre dada la maduración menor de sus pasivos, que es la mitad de la de sus créditos. El riesgo de precio es limitado debido al corto plazo de vencimiento de sus inversiones, mientras que no existe riesgo cambiario, ya que todas sus operaciones están denominadas en dólares estadounidenses.

Perfil Financiero

Cobertura de Reservas Moderada

Si bien la cobertura de reservas para cuentas incobrables se mantuvo en torno al 67%, al 4T25, ha mostrado una mejora sostenida en los últimos años en relación con los activos promedio, en línea con la política de la entidad de fortalecer sus niveles de cobertura en distintos países. Además, la entidad incrementó provisiones después de revisión de su metodología de constitución de reservas, lo que demuestra su gestión proactiva de las reservas. A la misma fecha, los activos adjudicados equivalieron a cerca de 3% de los activos, y estos podrían disminuir dada la gestión proactiva de la entidad para su promoción y venta. Por su parte, no se reportaron castigos en 2025, mientras que las operaciones reestructuradas fueron cerca de 23% del portafolio lo que es similar años previos.

Estructura de ingresos diversificada

Fitch opina que la rentabilidad y generación de ingresos de CIFI se apoyan en una estructura de ingresos relativamente diversificada. Al 4T25, la principal fuente provino del negocio de intermediación (46%), seguida por las consultorías y estructuración (37%), y que se complementan con su negocio creciente de administración de activos. Fitch prevé que, en el mediano y largo plazo, las comisiones no vinculadas al crédito ganen mayor participación, lo que contribuiría a ampliar y fortalecer la base de ingresos.

El gasto en reservas absorbió cerca de 38% de la utilidad antes de provisiones; mientras que, la eficiencia mostró mejoras, con un indicador de 37% frente al 48% entre 2022 a 2024, reflejando el incremento de sus líneas de ingresos. Al 4T25, el margen de interés neto (MIN) fue alrededor de 1.4% de los activos productivos promedio, por debajo del promedio de 2.4% registrado entre 2022 y 2024.

Política de Eficiencia de Capital

La entidad mantiene una política de distribución de dividendos basada en repartir el capital que exceda sus umbrales internos mínimos de adecuación de capital, sin presionar su apalancamiento. Al 4T25, el indicador de adecuación de capital fue 14.3% (2024: 15.3%). Además, la entidad contempla restringir los dividendos con el fin de preservar los niveles de capital de CIFI, en caso de requerirlo. En 2025, la distribución de dividendos representó alrededor de 1.4% de las utilidades de 2025, aunque proveniente de las utilidades retenidas de años previos.

Disponibilidad Adecuada de Líneas de Financiamiento

La liquidez de la entidad se considera baja a diciembre de 2026; sin embargo, la entidad disponía 10% del monto de sus líneas por disponer, y a marzo de 2025 logró contratación de líneas comprometidas, con lo que su indicador de cobertura de liquidez incrementó y rondó 0.7x de los vencimientos de corto plazo. Además, la estrategia sigue enfocada en mantener liquidez inmediata conforme a sus parámetros internos y en optimizar el costo de fondeo. A diciembre de 2025, cerca de 40% del financiamiento correspondía a vencimientos de corto plazo, mientras que las

líneas mayoristas, que representaban alrededor de 43% del fondeo, mantenían disponibilidades no utilizadas moderadas, equivalentes a USD17millones o 9% del total disponible.

Calificaciones de Deuda

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

Deuda	Tipo de Calificación	Calificación
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
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 'AA-(col)' de los bonos ordinarios de CIFI indica la solidez propia de la entidad frente a otros emisores con calificación nacional en Colombia. Esta nota podría ajustarse si hubiera un cambio importante en la fortaleza intrínseca de CIFI en relación con otros emisores calificados en el mercado local.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado De Resultados

(USD Unidades)	31 dic 2025 Cierre de año	31 dic 2024 Cierre de año	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	25,248,419.0	32,783,377.0	38,537,429.0	33,381,458.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	56,540,493.0	52,036,731.0	61,479,435.0	41,692,558.0
Gastos por Intereses	22,255,645.0	26,520,103.0	31,320,601.0	22,124,146.0
Ingresos Operativos Netos Totales	34,284,848.0	25,516,628.0	30,158,834.0	19,568,412.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	4,473,037.0	7,679,454.0	9,017,795.0	11,770,580.0
Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses	29,811,811.0	24,397,188.0	21,141,039.0	7,797,832.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	12,807,997.0	12,596,755.0	14,972,608.0	8,712,360.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	21,476,851.0	12,919,873.0	15,186,226.0	10,856,052.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	2,014,714.0	3,018,188.0	3,297,475.0	2,266,563.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	6,082,923.0	120,359.0	910,536.0	984,835.0
Utilidad Operativa	13,379,214.0	9,781,326.0	10,978,215.0	7,604,654.0
Utilidad antes de Impuestos	11,317,711.0	9,385,721.0	10,978,215.0	7,604,654.0
Utilidad Neta	10,278,301.0	8,557,670.0	9,753,615.0	7,177,562.0
Utilidad Integral según Fitch	10,619,557.0	8,602,575.0	9,885,974.0	7,045,531.0
EBITDA Ajustado	33,711,821.0	36,037,607.0	42,434,304.0	29,865,833.0
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	56,540,493.0	52,036,731.0	61,479,435.0	41,692,558.0
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)	22,255,645.0	26,520,103.0	31,320,601.0	22,124,146.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	4,473,037.0	7,679,454.0	9,017,795.0	11,770,580.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	2,014,714.0	3,018,188.0	3,297,475.0	2,266,563.0
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	11,317,711.0	9,385,721.0	10,978,215.0	7,604,654.0
EBITDA Ajustado (UDM)	33,711,821.0	36,037,607.0	42,434,304.0	29,865,833.0

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFI.

Balance General

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
(USD Unidades)	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	344,472,928.0	307,805,665.0	365,000,826.0	384,243,025.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	9,165,878.0	7,151,164.0	4,132,976.0	3,104,874.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos por Arrendamiento Financiero	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Generadores de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	350,476,839.0	313,556,221.0	382,689,495.0	416,632,898.0
Activos Totales	410,446,426.0	390,711,700.0	433,587,821.0	498,531,030.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	130,065,632.7	111,383,192.0	127,121,597.0	127,835,498.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	155,769,106.5	154,910,376.0	181,090,409.0	233,558,813.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	285,834,739.2	266,293,568.0	308,212,006.0	361,394,311.0
Total de Deuda y Depósitos	285,834,739.2	266,293,568.0	308,212,006.0	361,394,311.0
Pasivos Totales	296,818,460.0	273,255,240.0	320,751,232.0	388,389,062.0
Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)	113,627,966.0	117,456,460.0	112,836,589.0	110,141,968.0
Total de Patrimonio	113,627,966.0	117,456,460.0	112,836,589.0	110,141,968.0
Total de Pasivos y Patrimonio	410,446,426.0	390,711,700.0	433,587,821.0	498,531,030.0
Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)				
Activos Promedio (UDM)	400,579,063.0	412,149,761.0	466,059,426.0	485,805,083.0
Activos Productivos Promedio (UDM)	332,016,530.0	348,122,858.0	399,661,197.0	389,757,058.0
Patrimonio Promedio (UDM)	115,542,213.0	115,146,525.0	111,489,279.0	109,539,138.0
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)	326,139,296.5	336,403,246.0	374,621,926.0	370,943,191.0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFL.

Resumen Analítico

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	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	3.9	4.4	1.7	4.1
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	11.9	-15.7	-5.0	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	67.4	52.6	67.2	19.7
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	4.0	5.7	1.9	12.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	0.6	0.9	0.9	0.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	n.a.	-0.3	0.6	0.8
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	2.9	2.3	2.4	1.5
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.8	2.3	2.4	1.6
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	59.6	69.3	69.0	71.6
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%) (UDM)	59.6	69.3	69.0	71.6
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	37.4	49.4	49.6	44.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	10.1	8.2	9.9	7.0
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.7	24.3	27.7	30.0
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	2.6	2.3	2.8	3.4
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	8.5	7.4	7.3	12.1
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	8.5	7.4	7.3	12.1
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	8.5	7.4	7.3	12.1
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	27.0	29.3	25.3	21.4
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	-0.7	4.1	2.3	1.3
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	91.8	96.6	97.2	94.4
EBITDA ajustado/ Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	1.5	1.4	1.4	1.3
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.2	0.4	0.4	0.6
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.4	0.7	0.7	0.8
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	45.5	41.8	41.2	35.4
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	45.5	41.8	41.2	35.4
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	107.5	46.2	73.6	81.0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFI.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

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 la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo 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 USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada 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.

Derechos de autor © 2026 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.