



**República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores**

**Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo
No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

**Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Año Terminado al:	31 de diciembre de 2025
Nombre del Emisor:	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.
Valores que ha registrado:	USD 50,000,000 en Valores Comerciales Negociables (VCN's) y USD 450,000,000 en Bonos Corporativos y Bonos Verdes
Números de Teléfono y Fax del Emisor:	(507) 833-8580 / (507) 320-8030
Dirección física del Emisor:	MMG Tower, Ave. Paseo del Mar Urbanización Costa del Este, Apartado Postal 0833-00272, Panamá, República de Panamá
Nombre de la persona de contacto del Emisor:	Cesar Cañedo-Arguelles
Dirección de correo electrónico del Emisor:	finanzas@cifi.com

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. Información del Emisor

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

A partir del 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá; la presencia en Panamá le ha permitido 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 de negocios de CIFI se basa en tres segmentos: otorgamiento de préstamos para financiar proyectos de infraestructura en América Latina, servicios de Asesoría y Estructuración, y servicios de Administración de activos. Cada segmento se evalúa de forma separada.

CIFI es la última controladora de las siguientes subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora
			2025
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI SERVICES, S.A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100%
CIFI ASSET MANAGEMENT, LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100%
FINENGE CONSULTORIA LTDA	Servicios de Asesoría	Brasil	100%

A. Historia y Desarrollo del emisor

El Emisor es una sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Fue constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.6,752 de 30 de marzo de 2011, otorgada ante la Notaría Quinta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en el Registro Público desde el 4 de abril de 2011, Sección de Personas Mercantil al Ficha No.731744 Documento No.1950420. Su duración es perpetua.

B. Capital Accionario

El Emisor tiene un capital autorizado de 85,000,000 de acciones comunes con valor nominal de US\$1.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2025, se encuentran emitidas y en circulación 54,000,001, en acciones comunes de las cuales USD\$ 3,673,618 fueron adquiridas y son mantenidas como acciones en tesorería. El patrimonio total del Emisor es de US\$113,627,966 (2024: US\$117,456,460). A continuación, presentamos el capital accionario del Emisor:

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Emitidas	Valor Nominal US\$	Capital Pagado US\$
Acciones Comunes	85,000,000	54,000,001	1.00	54,000,001
Total	85,000,000	54,000,001	1.00	54,000,001

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

El Pacto Social no establece limitaciones para que los directores y dignatarios de la sociedad puedan ejercer actividades comerciales, negocios y/o contrataciones con el Emisor, empresas relacionadas o cualquier otra empresa. Sin embargo, el Emisor ha adoptado un Código de Buen Gobierno que regula situaciones de conflictos de interés, para el manejo de las actividades antes descritas.

Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

- a. La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
- b. La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
- c. Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
- d. Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

El capital autorizado de la Sociedad es la suma de ochenta y cinco millones de dólares (US\$85,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en ochenta y cinco millones (85,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de un dólar (US\$1.00) por acción. Las Acciones deben ser emitidas únicamente en forma nominativa y cada acción tendrá derecho a un voto en todas las Reuniones de Accionistas.

El Pacto Social requiere el voto afirmativo del ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

El Pacto Social no establece ninguna limitación al derecho de los directores y dignatarios de ser propietarios de valores.

La asamblea de accionistas del Emisor se reunirá, ordinariamente, de forma anual dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, y extraordinariamente, en cualquier momento cuando las convoque el Presidente, Director General o la Junta Directiva en pleno. Las reuniones de accionistas se celebrarán en el lugar designado por la Junta Directiva, en o fuera de la República de Panamá, en las siguientes ciudades: a) Panamá, b) Washington, Miami o Arlington en los Estados Unidos de América, c) Madrid, España, d) Sao Paulo y Río de Janeiro, Brasil, e) Oslo, Noruega, f) Helsinki, Finlandia, g) Quito, Ecuador, h) San José, República de Costa Rica, i) Bridgetown, Barbados, j) Tegucigalpa, Honduras o k) Lisboa, Portugal. Las reuniones de accionistas podrán llevarse a cabo con los participantes estando físicamente ausentes, pero en comunicación directa por teléfono, teleconferencia, videoconferencia o por cualesquiera otros medios electrónicos de comunicación.

Las notificaciones de cualquier reunión se llevarán a cabo por fax, courier internacional o correo electrónico, con por lo menos ocho días de antelación a la fecha de dicha reunión, no contando la fecha de publicación o el día de la reunión para el cálculo del término de la notificación anticipada.

Para que exista quórum en una reunión de accionistas del Emisor se necesita que estén representadas la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto. Los acuerdos y decisiones de la asamblea de accionistas serán adoptadas mediante el voto de la mitad más una de las acciones representadas en la reunión salvo cuando se trate de una fusión, liquidación y disolución del Emisor, en cuyo caso se necesitará el voto favorable de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto. Las resoluciones tomadas en cualquiera de dichas reuniones se confirmarán por escrito, deberán asentarse en el libro o registro de actas respectivo, con independencia del lugar en que se tomen y surtirán efectos a partir de la fecha en que hayan sido acordadas o de la que en dicha resolución se indique.

Para que una reunión de accionistas ordinaria sea considerada como legalmente llevada a cabo, un mínimo de la mitad más una de las acciones con derecho a voto, deberán estar representadas, y las resoluciones serán válidas únicamente cuando hayan sido aprobadas por al menos la mitad más uno de los votos presentes. Para que una reunión de accionistas

extraordinaria sea considerada como legalmente llevada a cabo, un mínimo de tres cuartas partes de las acciones que tienen derecho a voto deberá estar representada y las resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por más de la mitad de los votos representados.

El Pacto Social establece que las siguientes decisiones requerirán el voto afirmativo de, al menos, el ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor: (a) Autorizar a la Junta Directiva a presentar una demanda u otra acción en la que razonablemente se espere que una admisión de culpabilidad pudiese afectar el negocio o la organización del Emisor o de sus accionistas, (b) autorizar a la Junta Directiva a solicitar el inicio de procedimientos de quiebra o un arreglo con acreedores, (c) autorizar a la Junta Directiva aumentar o reducir el capital autorizado del Emisor, (d) la reorganización del Emisor o de su naturaleza, fusión o consolidación con otra entidad, adquisición de toda o parte de otra entidad, o dividir o distribuir activos u operaciones del Emisor, (e) para autorizar a la Junta Directiva a vender toda o una porción substancial de los activos del Emisor, (f) enmendar el pacto social, (g) la creación de cualquier tipo de acción que contenga cualquier tipo de preferencia o derecho sobre las acciones existentes, y (h) para tomar acción que pudiera alterar o modificar los derechos, privilegios o preferencias de cualquier tipo de acción.

El Pacto Social no contiene cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario. Sin embargo, en caso de fusión, adquisición o restructuración corporativa se requerirá el voto afirmativo del ochenta y cinco por ciento (85%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor para aprobar válidamente dicho asunto.

El Pacto Social no contiene cláusulas sobre redención de acciones, cláusulas sobre fondo de amortización.

D. Descripción del Negocio

(i) Giro Normal del Negocio

La gestión de inversiones del Emisor se concentra en estructurar y financiar proyectos de infraestructura privados de mediana escala. El grado de especialización no tiene competidores en el segmento en el que operan proyectos de infraestructura en el mercado mediano de América Latina y el Caribe, rasgo que distingue al Emisor de otras entidades.

El negocio principal del Emisor consiste en el financiamiento de proyectos de infraestructura de mediana escala, cuyo valor de inversión total aproximado se encuentra entre los ciento cincuenta millones de dólares (US\$150,000,000.00), en los sectores de energía, combustibles, telecomunicaciones, transporte, entre otros. En dicho sector, el Emisor compite con los distintos bancos de la plaza en los países de América Latina y el Caribe donde desempeña sus funciones.

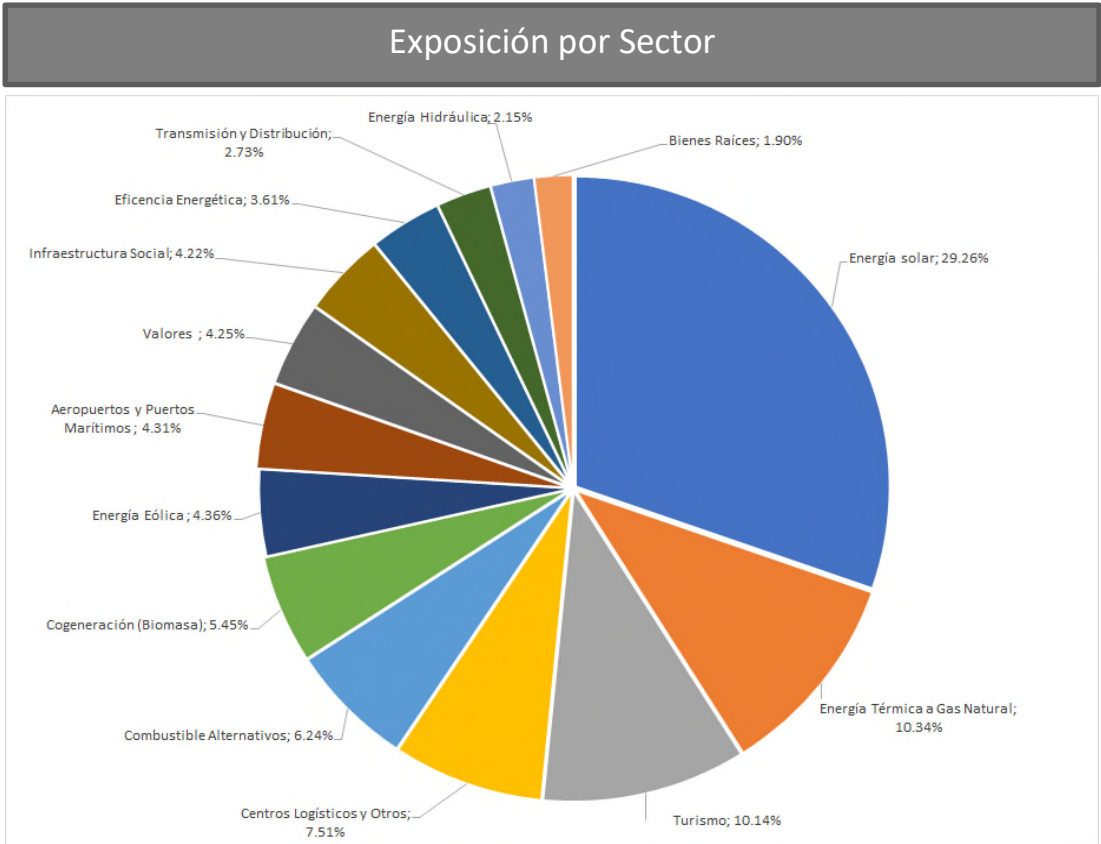
El Emisor ha desarrollado una estrategia de tres puntas con el objetivo de cumplir su visión de transformarse en el proveedor líder para financiamientos de infraestructura para proyectos de tamaño pequeño o mediano en Latinoamérica y el Caribe.

En primer lugar, el Emisor ha establecido una cultura conservadora de crédito, construyendo un portafolio de alta calidad, apalancándose en la experiencia de su equipo gerencial y de sus accionistas. En segundo lugar, el Emisor ha logrado diversificar sus fuentes de ingresos a través de comisiones, buscando así ofrecer servicios de asesoría a los gobiernos, empresas y desarrolladores en la estructuración de financiamientos bancarios. Como último punto en la estrategia del Emisor, se encuentra

apalancar su experiencia en infraestructura para atraer inversionistas institucionales a la región, mediante la creación de vehículos de inversión que permita a estos inversionistas diversificación de sus carteras en activos diversificados y de buena calidad crediticia.

Un principio operativo del Emisor es la aplicación de las mejores técnicas de gestión de riesgos de créditos para mantener niveles prudentes de riesgo en la cartera de proyectos.

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera del Emisor se encontraba distribuida en los siguientes sectores:



No solo experiencia y conocimiento diferencian también al Emisor que cuenta con un variado grupo de accionistas, banca privada, fondos de inversión y entidades multilaterales. Este grupo accionarial permite posicionar al Emisor como entidad única y distinta en la financiación de proyectos y gestión de fondos de terceros.

Además de la gestión de inversiones, el Emisor es reconocido por su profundo conocimiento de la región, en la que lleva trabajando desde 2001.

(ii) Descripción de la industria

(i) América Latina

Según el informe *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2,2 % en 2025, gracias a las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2,3 %, ya que las

tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2,6 % en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

El crecimiento de Brasil se moderará al 2 % en 2026 para luego aumentar levemente al 2,3 % en 2027, como reflejo de los impactos de las altas tasas de interés reales, los factores adversos relacionados con el comercio y la mayor incertidumbre mundial. Se prevé así que la economía de México se expanda un 1,3 % en 2026 y un 1,8 % en 2027, una vez que se recupere del fuerte aumento en la incertidumbre respecto de las políticas comerciales y las empresas se adapten al nuevo entorno comercial. En Argentina, el crecimiento se moderará al 4 % en 2026 y se mantendrá en ese valor en 2027. Según las previsiones, la incertidumbre política interna registrada a fines de 2025 incidirá en la demanda interna y el crecimiento de 2026. La economía de Colombia, por su parte, se expandirá un 2,6 % en 2026 y un 2,8 % en 2027, apoyada por un consumo resiliente y la recuperación gradual de la inversión privada. Se prevé que el crecimiento de Chile se desacelerará al 2,2 % en 2026 y al 2,1 % en 2027. La demanda interna se recuperará gradualmente a medida que la tasa de política monetaria converja hacia el rango neutral. Por otra parte, se proyecta que la actividad de Perú se expandirá un 2,5 % en 2026 y 2027, respaldada por la inversión en cobre e infraestructura.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5,2 % en 2026 y al 6,6 % en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá entre un 2,9 % y un 3,7 % gracias al turismo y los servicios conexos.

En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3,6 % en 2026 y un 3,7 % en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede provocar cambios en los mercados laborales de la región.¹

Según el boletín *Mejor infraestructura para una mayor integración económica en América Latina y el Caribe*, publicado por la CEPAL, la abundancia regional en recursos naturales, esenciales para la transición energética global, representa una oportunidad relevante para avanzar en una integración productiva que genere mayor valor agregado. La región cuenta con importantes reservas de minerales críticos como litio, cobre, níquel y tierras raras, altamente demandados para la electromovilidad y otras tecnologías. A partir de esta riqueza, es posible atraer nuevas inversiones y fomentar el desarrollo de clústeres productivos que contribuyan a diversificar la oferta exportable hacia sectores intensivos en conocimiento y sostenibles ambientalmente. Paralelamente, se están desarrollando herramientas para cuantificar las brechas de infraestructura de transporte y logística, así como para estimar los beneficios económicos y sociales derivados de su cierre progresivo, tomando en

¹ Banco Mundial, *Perspectivas económicas mundiales*, enero de 2026.

cuenta enfoques innovadores de financiamiento, como las asociaciones público-privadas y los esquemas orientados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En este esfuerzo cobra relevancia la promoción del transporte multimodal y de corredores logísticos verdes, así como la incorporación progresiva de energías limpias, como el hidrógeno verde, en las redes regionales de transporte. Todo ello forma parte de una agenda orientada a mejorar la sostenibilidad y la resiliencia de la infraestructura, con una visión integral del territorio y del desarrollo. Superar la brecha en infraestructura y logística no es solo una meta técnica o sectorial: es una condición fundamental para lograr una América Latina y el Caribe más unida, equitativa, competitiva y resiliente.²

(ii) Economía Panameña

Panamá ha mantenido, durante las últimas décadas, una de las trayectorias de crecimiento económico más sólidas de América Latina. El Banco Mundial señala que, con una economía abierta, una fuerte apuesta por la inversión y una plataforma logística única, el país ha logrado expandir el ingreso per cápita, fortalecer su clase media y reducir la pobreza, posicionándose por encima del promedio regional en términos de crecimiento económico.³

Este desempeño económico ha estado respaldado por sectores clave vinculados al comercio y los servicios, particularmente el transporte, la logística, el sistema portuario, el Canal de Panamá y el sector financiero, que han consolidado al país como un importante centro logístico y de servicios para la región.

En términos recientes, la economía panameña ha mostrado resiliencia frente a un entorno internacional desafiante. Según la Memoria 2025 del Ministerio de Economía y Finanzas, entre enero y septiembre de 2025 el Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento de 4.2%, superando el desempeño observado en el mismo período de 2024, cuando el incremento fue de 2.0%, lo que refleja una recuperación de la actividad económica en diversos sectores productivos del país.⁴

Las perspectivas económicas de Panamá continúan siendo favorables en el mediano plazo, apoyadas por su posición geográfica estratégica, su plataforma logística y el desarrollo de sectores de servicios de alto valor agregado, factores que han contribuido históricamente al dinamismo económico del país y a su posicionamiento como una de las economías con mayor crecimiento relativo en la región.⁵

(iii) Inversión en Infraestructura

La inversión pública en infraestructura no es suficiente para satisfacer la demanda de los países de la región y, por tanto, siempre habrá una demanda de inversión privada en la industria. Para incrementar la inversión privada, algunos países de la región necesitan fortalecer sus capacidades regulatorias e institucionales para crear un *pipeline* (cartera) con proyectos debidamente estructurados.

Adicionalmente, es necesario desarrollar la infraestructura como un activo en el que los flujos provenientes de los ahorros privados puedan ser canalizados hacia estos activos.

² CEPAL, *Deuda pública y restricciones para el desarrollo en América Latina y el Caribe*. Boletín Sep 2025.

³ Banco Mundial. *El desafío de Panamá: crecer con mejor talento humano*. Mar 2026.

⁴ Ministerio de Economía y Finanzas. *Memoria Institucional 2025*. Mar 2026.

⁵ Banco Mundial – Panamá: Panorama del país. <https://www.bancomundial.org/ext/es/country/panama>

Tradicionalmente, la industria de infraestructura se ha financiado mediante la deuda. Sin embargo, tras la crisis financiera de 2008, la financiación mediante participación accionaria ha aumentado.

Ahora bien, en general, los proyectos de infraestructura son segmentados por su tamaño y de esa forma, son diferentes instituciones financieras las que participan en su financiación:

- Proyectos de Gran Escala: Son aquellos proyectos cuya inversión supera los US\$1 mil millones. Por lo general, estos proyectos son estructurados y financiados por la banca multilateral, los bancos internacionales y sindicados o distribuidos entre los mercados de capitales y las instituciones financieras a nivel mundial.
- Proyectos de Mediana Escala: Son aquellos proyectos cuya inversión es de hasta US\$150 a US\$200 millones. Por lo general, estos proyectos son financiados por bancos internacionales, bancos regionales e instituciones financieras como el Emisor. Asimismo, las instituciones financieras multilaterales y de desarrollo participan activamente en este segmento.
- Proyectos de Baja Escala: Por lo general, estos proyectos requieren una inversión por debajo de los US\$50 millones, y son financiados por la banca regional, local e instituciones financieras como el Emisor.

De acuerdo con esta segmentación de mercado, el Emisor compite con otras instituciones financieras que participan activamente en la estructuración y financiación de proyectos de infraestructura de mediana escala.

Las principales ventajas competitivas que el Emisor ofrece entre sus competidores son:

Frente a	Ventaja Competitiva	
Instituciones Financieras Internacionales	(a)	Experiencia local en cada país.
	(b)	Gran profundidad de conocimiento en la regulación de cada país.
Instituciones Multilaterales y Bancos de Desarrollo	(a)	Velocidad de respuesta al cliente.
	(b)	Flexibilidad en el tipo de estructura de financiamiento al cliente.
	(c)	Amplia gama de productos de deuda e inversión.
Bancos Regionales y Locales	(a)	Conocimiento en la estructuración y financiación de proyectos de infraestructura.
	(b)	Capacidad de distribución y sindicación de préstamos.
	(c)	Red de origen de financiamientos.
	(d)	Plazo de financiamiento.

Aun cuando existe competencia en el financiamiento de proyectos de infraestructura, el Emisor ha generado una gran sinergia entre los actores del mercado. Esto se debe a la gran necesidad de desarrollar proyectos de infraestructura en la región y al tipo de financiación que se requiere para ello.

(iv) Principales Mercados donde Compite

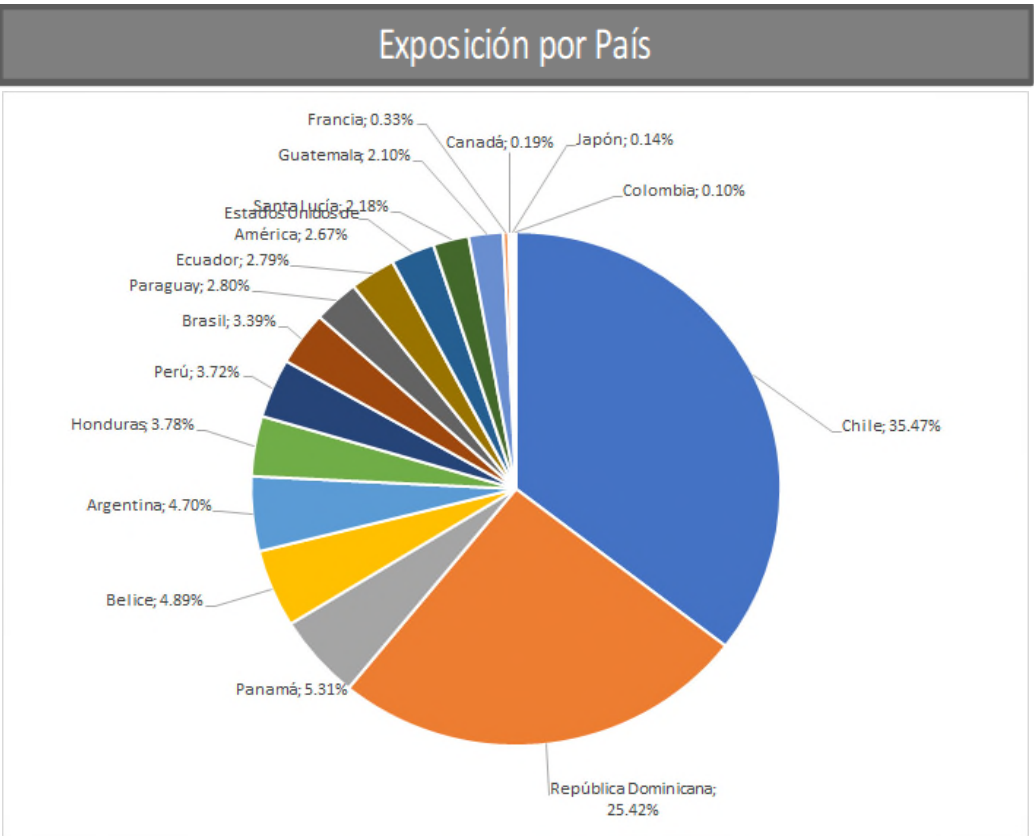
La actividad principal del Emisor está orientada a la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, así como el financiamiento a clientes corporativos que se dedican al desarrollo de proyectos de infraestructura de hasta USD 150 millones en inversión total

en América Latina y el Caribe. El Emisor maneja un sin número de productos de financiamiento relacionados con infraestructura tales como: financiamiento tipo “Project Finance”, corporativos y créditos estructurados de corto y largo plazo, capital de trabajo, restructuración y refinanciación, entre otros.

Sus principales segmentos de mercados en los que compete están:

- Asesoramiento y estructuración de financiamientos, el cual consiste en asesorar a clientes en desarrollar estructuras de financiamiento, tanto para nuevos proyectos como para expansiones o refinanciación.
- Financiamiento y sindicación de créditos con la banca, el cual consiste en la financiación utilizando el propio balance del Emisor, de créditos originados y estructurados por un equipo interno de oficiales de inversión, así como otras instituciones financieras a nivel mundial. La estructuración de créditos por el Emisor cuenta con elementos claves, tales como: garantías, estudios de viabilidad técnica y financiera, bajo los más altos estándares de calidad, así como requisitos de estudios de impacto medio ambiental y social, lo cual le permite al Emisor canalizar recursos de organismos multilaterales e instituciones de desarrollo, o syndicar estos créditos con bancos comerciales internacionales.

El Emisor, conforme a sus cifras al 31 de diciembre de 2025, cuenta con 36 créditos, distribuidos principalmente entre Chile, República Dominicana, Panamá y Belice. Sus 19 clientes más grandes representan el 45.34% del saldo actual de la cartera.



(v) Restricciones Monetarias

No existen en la República de Panamá legislaciones, decretos o regulaciones que puedan afectar la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalentes de efectivo para el uso del Emisor, la remisión de dividendos, intereses u otros pagos a tenedores de los valores del Emisor que no sean residentes, ni la libre convertibilidad de divisas, entre otros.

(vi) Litigios Legales

Con base en el mejor conocimiento de la Gerencia a la fecha de elaboración del presente informe anual, el Emisor no mantiene litigios en su contra que pudieran afectar adversamente sus negocios, sus resultados o su situación financiera.

(vii) Sanciones Administrativas

El Emisor no ha sido objeto de sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores, ni por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ni por alguna organización auto-regulada que puedan considerarse materiales.

E. Estructura organizativa

El Emisor cuenta con un variado grupo de accionistas, conformados por instituciones de:

- Banca privada
- Fondos de inversión
- Entidades multilaterales

La siguiente tabla muestra a los accionistas del Emisor al 31 de diciembre de 2025.

Accionistas
Valora Holdings, S.A.
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)
Caribbean Development Bank (CDB)
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)
Banco Pichincha, C.A.

Los órganos de gobierno del Emisor son su junta directiva y la gerencia. La junta directiva es el órgano superior y está compuesta de la siguiente manera:

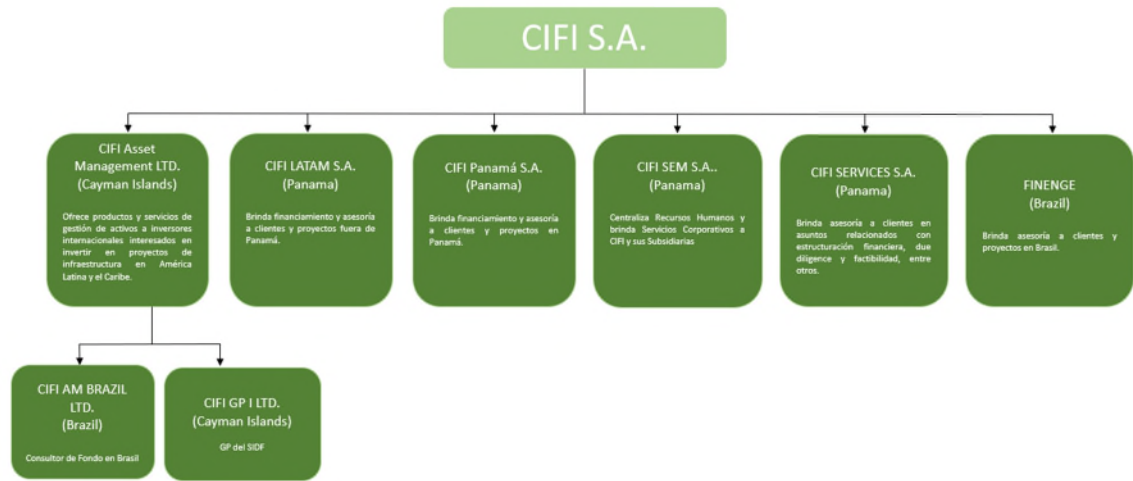
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Eivind Hildre	Directivo
Andreas Eggenberg	Directivo
Luciane Ribeiro	Directivo
Patricia Bentes	Directivo
Luis Arizaga	Directivo
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero

La gerencia es el órgano encargado de llevar a cabo la administración del Emisor bajo las instrucciones de la junta directiva. La estructura organizacional del Emisor está compuesta de la siguiente manera:



Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el Emisor, mantiene ocho (6) subsidiarias que forman parte de su estructura organizacional. Las acciones de las subsidiarias son propiedad al 100% del Emisor. Las subsidiarias del Emisor son:

Nombre de la Sociedad Subsidiaria del Emisor	Jurisdicción
CIFI Panamá, S.A.	Panamá
CIFI LATAM, S.A.	Panamá
CIFI Services, S.A.	Panamá
CIFI SEM, S.A.	Panamá
CIFI Asset Management, Ltd.	Islas Caimán
FINENGE Consultoría Ltda.	Brasil



F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2025 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

Mejoras	US\$ 192,606
Mobiliario y Equipos de Computo	US\$ 27,721
Activos por derechos de uso	US\$ 394,385

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Actualmente el Emisor no posee patentes ni está desarrollando procesos de investigación y desarrollo.

H. Información sobre tendencias

El Emisor cuenta con un sistema desarrollado para analizar y monitorear de forma integral los financiamientos otorgados, y provee a su equipo de negocios, área de riesgos y portafolio los siguientes elementos:

- Metodología para evaluar el riesgo de crédito de financiamientos propuestos y nivel de provisiones.
- Monitorear y supervisar el portafolio de créditos.
- Guías para determinar la tasa de interés y la tasa interna de retorno de los financiamientos otorgados.
- Integración con el sistema contable para el cálculo de intereses.
- Proyecciones financieras y necesidades de liquidez de mediano plazo.

El punto fundamental del sistema de información gerencial y financiero Allvue System, es determinar de forma cualitativa y cuantitativa el perfil de riesgo de un proyecto o de un financiamiento otorgado, el cual permite modelar y determinar el riesgo de crédito de una operación, medir la evolución financiera del cliente, sirviendo para identificar de forma anticipada, créditos que puedan tener problemas en su ejecución.

II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

El Emisor administra su liquidez para hacer frente a sus obligaciones en sus respectivos vencimientos, sin incurrir en pérdidas o en perjuicio de la reputación del Emisor.

Las condiciones de liquidez son monitoreadas de manera regular y en distintos escenarios, incluyendo condiciones normales de mercado y condiciones severas. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) monitorea la posición de liquidez del Emisor en base a los criterios establecidos en las Políticas de Crédito y de Liquidez del Emisor.

De acuerdo con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025, el Emisor mantiene US\$13,582,954 en efectivo y equivalentes de efectivo. (2024: US\$15,592,141). De igual forma, mantiene facilidades de crédito comprometidas sin desembolsar a clientes con instituciones financieras por US\$5,413,051 (2024: US\$7,799,476). Adicionalmente, el Emisor tiene a disposición líneas de crédito sin utilizar por un monto de US\$7,400,000 (2024: US\$33,000,000).

B. Recursos de Capital

Los recursos utilizados por el Emisor provienen de los cobros correspondientes de su cartera de préstamos e inversiones, financiamientos otorgados por distintas instituciones financieras y del patrimonio aportado por los accionistas.

Conforme a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025, el Emisor mantiene préstamos por pagar por US\$106,995,151 (2024: US\$116,782,269). La tasa de interés efectiva para los distintos financiamientos que obtiene el Emisor se encuentra en un rango entre 5.00% a 8.37% anual (2024: 5.60% a 9.24%).

El Emisor al 31 de diciembre de 2025, conforme a los estados financieros auditados, mantenía un patrimonio de US\$113,627,966 (2024: US\$117,456,460).

El Emisor mantiene una política de adecuación de capital, la cual fue modificada y aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018, adoptando el Método Estándar de Basilea II. El índice de adecuación de capital requerido es del 12.50%. Al 31 de diciembre de 2025 el índice de adecuación de capital del Emisor era de 14.32% (2024: 15.30%).

En resumen, al 31 de diciembre de 2025, los activos totales del Emisor ascienden a US\$410,446,426 (2024: US\$390,711,700), los pasivos totales fueron del orden de US\$296,818,460 (2024: US\$273,255,240).

De acuerdo con los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2025 en comparación con el 31 de diciembre de 2024, los activos aumentaron un (5%), los pasivos aumentaron un (9%) y el patrimonio disminuyo un 3%.

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2025 (Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	Var \$	Var %
Total de Activos	410,446	390,712	19,735	5%
Total de Pasivos	296,818	273,255	23,563	9%
Total de Patrimonio	113,628	117,456	-3,829	-3%

C. Resultados de las Operaciones

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2025 (Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	Var (\$)	Var (%)
Ingreso por intereses				
Efectivo y equivalente de efectivo	836	650	186	29%
Inversiones en valores	645	766	-122	-16%
Préstamos por cobrar	25,248	32,783	-7,535	-23%
Total ingreso por intereses	26,729	34,200	-7,471	-22%
Gasto por intereses				
Préstamos	-9,058	-11,940	2,881	-24%
Titulos de deuda	-13,197	-14,581	1,383	-9%
Arrendameinto	-57	-52	-5	9%
Total gasto por intereses	-22,313	-26,572	4,260	-16%
Ingreso neto por intereses	4,416	7,627	-3,211	-42%
Otros ingresos:				
Comisiones de consultoria, estructuración y otros, netas	18,609	10,021	8,587	86%
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	3,382	5,283	-1,901	-36%
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	1,096	1,264	-168	-13%
Total otros ingresos	23,087	16,568	6,519	39%
Utilidad operacional	27,503	24,195	3,307	14%
Provisión para pérdidas en préstamos	-2,015	-3,018	1,003	-33%
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	-1,420	-120	-1,299	1079%
Gasto de depreciación y amortización	-343	-336	-7	2%
Gastos de personal	-7,684	-6,818	-866	13%
Otros gastos administrativos	-4,724	-4,517	-207	5%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	11,318	9,386	1,932	21%
Impuesto sobre la renta	-1,039	-828	-211	26%
Utilidad neta del año	10,278	8,558	1,721	20%
Otros (gastos) ingresos integrales:				
Valoración de títulos de inversión:				
Cambios netos en la valoración de títulos de inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	19	100	-81	-81%
Ajuste de las subsidiarias en moneda extranjera	322	-55	377	-690%
Utilidades integrales del año	10,620	8,603	2,017	23%

Al 31 de diciembre de 2025, el Emisor registró ingresos por intereses de por US\$27 millones (2024: US\$34 millones) lo cual represento una disminución del 22%.

Para el mismo año, los gastos por intereses fueron US\$22 millones (2024: US\$27 millones) representando una disminución de 16%.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos fueron de US\$23 millones (2024: US\$17 millones) representando un aumento del 39%.

Los gastos más relevantes fueron los de personal y administrativos con US\$12 millones (2024: US\$11 millones), lo que represento un aumento del 17%. La provisión para pérdidas en préstamos con US\$2 millones (2024: US\$3 millones) lo que representa una disminución de 33%.

Al 31 de diciembre de 2025 la utilidad neta fue de US\$10,3 millones (2024: US\$8,6 millones) lo que representó un aumento del 20%.

D. Análisis de perspectivas

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 incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.

- 6- Finenge Consultoría Ltda. El 6 de octubre de 2022, la Corporación adquirió una participación del 99,97% en la empresa brasileña Finenge e Associados Ltda., con sede en Sao Paulo. La empresa adquirida, ubicada en la ciudad de Sao Paulo, está presente 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.

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. La junta directiva actual del Emisor la conforman:

Eivind Hildre – Director

Egresado de The Norwegian University of Science of Technology con el título de Ingeniero civil en Economía industrial y Technology Management, con un máster en International Management en The Monterey Institute of International Studies de Monterey California. Ha ocupado diversas posiciones en corporaciones multinacionales, entre las cuales se incluyen las más recientes: Global Head of Project Finance, Senior advisor Account Officer y Analyst en DNB Bank ASA en Oslo, Localuzation researcher en Sun Microsystems en Santa Clara California.

Andreas Eggenberg

Egresado de la Universidad de Lausana con títulos en Economía y Ciencia Política, y con formación ejecutiva en UCLA, Kellogg, INCAE y Competent Boards. Cuenta con más de 34 años de experiencia en capital privado, inversiones y fusiones y adquisiciones (M&A), habiendo ocupado cargos de alta dirección en empresas públicas y privadas, fondos de inversión y grupos empresariales en Europa y América Latina. Actualmente se desempeña como Presidente de la Junta Directiva de Masisa (Chile) y de Magdalena (Guatemala), y es miembro de los consejos de Copeval (Chile) e Itaú Panamá. Su experiencia en juntas directivas abarca sectores como energía, sostenibilidad, bienes raíces, agroindustria y finanzas, habiendo formado parte de los consejos de VIVA Trust, SUR Funds, Solarcentury, Yunicos y Ecogeo, entre otros. En su carrera ejecutiva, se desempeñó como Director Ejecutivo de Grupo Ecos, Amanco Agricultural Solutions y Amanco Pipe Systems, liderando operaciones en América Latina. Asimismo, ha participado activamente en el diseño e implementación de marcos de gobernanza corporativa, integrando comités de gobernanza, inversión, auditoría, riesgo y compensaciones. Actualmente preside Fundes Internacional y actúa como asesor de INCAE Business School.

Luis Arizaga

Egresado del Tecnológico de Monterrey con licenciatura en Contaduría y con un MBA de New York University (NYU). Cuenta con más de 29 años de experiencia en gestión de activos y banca de inversión, con especialización en financiamiento y desarrollo de proyectos de infraestructura e infraestructura sostenible. Actualmente

participa en juntas directivas y comités de inversión de empresas internacionales como Cox ABG Group, Altor Capital en Infraestructura y Beel Infrastructure Partners. Asimismo, ha sido miembro independiente del Comité de Inversión del INFONAVIT en México. Es socio en Exus Renewables, firma global de gestión de activos en energía renovable, y en Genux Power, enfocada en el desarrollo de infraestructura energética. Durante su trayectoria, ocupó cargos directivos en Macquarie Group, donde lideró adquisiciones y transacciones de M&A y levantamiento de capital en América Latina. Previamente, trabajó en Citi Banamex y Deutsche Bank en México y Nueva York, especializándose en estructuración financiera y financiamiento de proyectos. Su experiencia lo posiciona como un referente en el sector de infraestructura a nivel regional.

Patricia Bentes

Egresada de la Universidad Federal de Río de Janeiro con licenciatura en Administración de Empresas y con una maestría en Finanzas por la Universidad Federal de São Paulo. Cuenta con más de 41 años de experiencia en banca de inversión, financiamiento estructurado y mercados de capitales de deuda en Brasil y América Latina. Actualmente se desempeña como directora independiente en diversas juntas directivas en sectores como energía, minería, seguros, bienes raíces y petroquímica. Forma parte de los comités de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de Eletronuclear y Origo Energia, y es miembro del consejo de Arcel Group. Ha integrado anteriormente los consejos de CEMIG, Vale, Naturgy, Light y FGCoop, entre otros. Fundó y dirigió Hampton Solfise, firma especializada en estructuración de transacciones en mercados de capitales, trabajando con instituciones como el Banco Mundial, Bladex, Unibanco/Itaú y Banco Volvo. Asimismo, tuvo una destacada trayectoria en CITIBANK, donde ocupó cargos senior en Nueva York y Brasil en áreas de titulización, gestión de riesgos y banca de inversión. Inició su carrera en PricewaterhouseCoopers (PwC) y The Gillette Company. Cuenta con certificaciones financieras en Estados Unidos (Series 7 y 63) y experiencia registrada ante la CVM en Brasil. Su trayectoria la posiciona como una experta en financiamiento estructurado y mercados de capitales en la región.

Luciane Ribeiro

Egresada en Economía de la Fundação Armando Álvares Penteado y con certificación en Authentic Leadership Development de Harvard Business School. Cuenta con más de 40 años de experiencia en gestión de activos y gestión patrimonial, con un enfoque en América Latina. Actualmente es socia fundadora de 3V Capital Gestão de Recursos, un multi-family office especializado en gestión patrimonial. Ha formado parte de múltiples juntas y comités, incluyendo el Consejo de Supervisión de Mercado BSM del grupo B3, ANBIMA y el Comité de Inversión del Fondo de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas. En su carrera ejecutiva, fue Directora Ejecutiva de Gestión de Activos en Banco Santander Brasil, donde administró USD 55 mil millones en activos, y previamente ocupó el mismo rol para América Latina en ABN AMRO, gestionando USD 23 mil millones. También lideró la gestión de activos en Banco Safra, incrementando significativamente

los activos bajo administración. Ha tenido una participación activa en iniciativas de sostenibilidad, gobernanza y diversidad, colaborando con organizaciones como IBGC y Women Corporate Directors. Su experiencia la posiciona como una líder destacada en los sectores de gestión de activos y mercados financieros.

Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente

Nacionalidad: Español y Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad de Saint Louis. Posee una Maestría en Dirección Financiera y Administrativa del Centro de Estudios Financieros y una Maestría en Dirección Financiera y Control de Gestión del Instituto de Empresa en España. Se ha desempeñado como auditor en Ernst & Young, Controller en Software AG, Gerente de Desarrollo de Negocios Internacionales y CFO en Prointec. En la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ha desempeñado diversos cargos, siendo hoy el CEO del Emisor.

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

José Salaverría forma parte del equipo humano del Emisor desde sus orígenes. Es Director General Jurídico y acumula una experiencia de más de 20 años en la inversión transfronteriza e infraestructuras. Además, se ha formado como Juris Doctor en la Universidad Central de Venezuela, y ha cursado Másters en Derecho Comparativo y Comercial en The George Washington University, y en Administración de Empresas (MBA) en American University.

Fabio Arciniegas – Tesorero

Nacionalidad: Panameña y Colombiana
Fecha de nacimiento: 27 de marzo de 1974
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: fabio.arciniegas@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Fabio Arciniegas está al frente de la Dirección de Riesgos del Emisor. Acumula una experiencia de 25 años en gestión de riesgos en instituciones financieras en América Latina. Fabio Arciniegas es Ingeniero Civil de la Universidad de Los Andes en Colombia y PhD. en Estadística en Rensselaer Polytechnic Institute en New York. Adicionalmente está certificado como FRM (GARP) y PMP (PMI)

2. Los dignatarios del Emisor actualmente son:

Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Fabio Arciniegas – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de marzo de 1974
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: fabio.arciniegas@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

3. Los principales ejecutivos del Emisor actualmente son:

Cesar Cañedo-Argüelles– Director General (CEO)

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cesar@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

José Salaverría – Secretario

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: jose@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Fabio Arciniegas – Director de Operaciones (COO)

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de marzo de 1974
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: fabio.arciniegas@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Carla Chízmar – Directora de Medio Ambiente, Social y Gobernanza

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 10 de marzo de 1982
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: carla.chizmar@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Carla Chízmar está al frente de la Dirección de Medio Ambiente, Social y Gobernanza del Emisor. Acumula una experiencia de más de 15 años en gestión de conservación y gobernanza ambiental, desarrollo sostenible, estrategias para la conservación de bosques y biodiversidad, cambio climático y resiliencia, gestión de proyectos, y creación de capacidades. Ha sido autora de varias publicaciones científicas en diversas instituciones de América Latina y Estados Unidos. Es Bióloga con énfasis en Botánica de la Universidad de Panamá y posee una Maestría en Ciencias Ambientales de la Universidad de Yale, Estados Unidos.

4. Asesores Legales

Las siguientes firmas de abogados fungen como principales asesores legales externos del Emisor:

- Alemán, Cordero, Galindo & Lee – Contacto: Arturo de Gerbaud
- Anzola, Robles & Asociados – Contacto: Ramón Anzola Robles
-

El Emisor ha designado a Anzola, Robles & Asociados como su asesor legal externo.

Anzola, Robles & Asociados
Dirección: Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, Piso 26
Apartado Postal: 0832-02325, WTC
Persona de contacto: Lic. Ramón Anzola
Correo electrónico: rar@anzolaw.net
Sitio Web: www.anzolaw.net
Teléfono: (507) 263-0003
Fax: (507) 263-4217

En esta capacidad Anzola, Robles & Asociados ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los títulos valores ante la Superintendencia de Mercado de Valores y la

Bolsa de Valores de Panamá, S.A., del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

El Asesor Legal confirma que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Valores constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma.

5. Auditores

La siguiente firma de auditoría funge como auditor externo del Emisor:

PWC Panamá

Plaza PWC

Piso 7, Calle 58 Este, Ave. Ricardo Arango, Obarrio

Teléfono: (507) 206-9200

Contacto: Maribel Tejada

Correo electrónico: maribel.tejada@pwc.com

Sitio Web: www.pwc.com/interamericas

Honorarios de auditoría:

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo de CIFI S.A. durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.143,425.

6. Contabilidad y Auditor Interno

La contabilidad del Emisor es llevada a cabo por Eric Martez CPA 0361-2013, localizable en las oficinas principales del Emisor ubicadas en Avenida Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A, Panamá, República de Panamá, teléfono: (507) 320-8000, Fax: (507) 320-8030.

La auditoría interna del Emisor es llevada a cabo por Carlos Poveda CPA 1013-2024, localizable en las oficinas principales del Emisor ubicadas en Avenida Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A, Panamá, República de Panamá, teléfono: (507) 320-8000, Fax: (507) 320-8030.

7. Asesores Financieros

El Emisor ha designado a MMG Bank Corporation como su asesor financiero externo para la preparación de la documentación requerida para la Emisión de títulos valores, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación de Prospectos Informativos, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente para los fines de su registro y listado ante la Superintendencia de Mercado de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., respectivamente.

MMG Bank Corporation

Dirección comercial: Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Torre MMG Piso 22

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Marielena García Maritano

Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com

<https://www.mmgbank.com>

Teléfono: (507) 265-7600

Fax: (507) 265-7601

B. Compensación

Los directores del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. La compensación para los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2025 es de US\$197,650 (2024: US\$259,454). Mientras que la compensación para los ejecutivos claves en concepto de salarios y beneficios al 31 de diciembre de 2025 fue de US\$1,001,295 (2024: US\$968,740).

En adición a los salarios de empleados, la Corporación provee los siguientes beneficios a todos los empleados de tiempo completo:

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
 - Seguro médico
 - Seguro de salud y vida
 - Seguro de viaje
- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (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 conforme 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 ciertos indicadores de desempeño, enmendados en 2019, durante siete años a partir de 2018, que se atribuye anualmente (“Opción”). La Opción no otorga al Participante ningún derecho sobre las acciones de la Corporación.

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

Al 31 de diciembre de 2025, sobre la base de los indicadores de desempeño y la evaluación del valor potencial ganado según el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$63,572 (2024: US\$574,252), basado en los términos modificados.

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

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

El acuerdo de los accionistas y el Pacto Social del Emisor definen la estructura de gobierno societario.

El gobierno corporativo del Emisor tiene como objetivos:

- Asegurar la plena transparencia basada en estándares internacionales
- Facilitar la participación efectiva de los accionistas
- Cumplir la misión del Emisor
- Operar de acuerdo con sus políticas
- Llevar a cabo su estrategia y además de elevar el nivel de eficiencia y eficacia en el desempeño de todas las actividades del Emisor

La estructura de Gobierno Corporativo del Emisor está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva: La Junta Directiva es el órgano superior de la sociedad, teniendo atribuciones definidas en el Código de Gobierno Corporativo. El directorio está conformado por un máximo de cinco (5) directores, sin suplentes, elegidos por los accionistas en asambleas.

La Junta Directiva cuenta con tres (3) comités (i. Auditoría, ii. Riesgos, iii. Nominación/Gobierno Corporativo/Compensación/Ética) para atender las diferentes necesidades del negocio en relación con políticas que cubren los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y operativos. Éstos son:

- Comité de Auditoría: Tiene como objetivo apoyar a la Junta Directiva en el cumplimiento de las responsabilidades de supervisión y vigilancia de los procesos de contabilidad y presentación de los informes de la compañía.

Comité de Auditoría
Patricia Bentes
Andreas Eggenberg
Eduardo Rodriguez

- Comité de Riesgo

Comité de Riesgos
Patricia Bentes
Luis Arizaga
Eivind Hildre

- Comité de Nominación/Gobierno Corporativo/Compensación/Ética

Compensación y Gobierno Corporativo
Luciane Ribeiro
Luis Arizaga
Andreas Eggenberg

- Comité de Crédito: Comité de la gerencia que tiene la responsabilidad de revisar y aprobar el otorgamiento de créditos para financiación e inversión del Emisor. El Comité de Crédito estará conformado por tres (3) miembros de la administración del Emisor y dos (2) no-miembros de la administración del Emisor.

Comité de Crédito	
Nombre	Miembros / No-Miembros
César Cañedo-Argüelles	Miembro de la Administración
Jose Salaverria	Miembro de la Administración
Fabio Arciniegas	Miembro de la Administración
Juan Pablo Moreno	No-Miembro de la Administración
Ana Maria Vidaurre	No-Miembro de la Administración

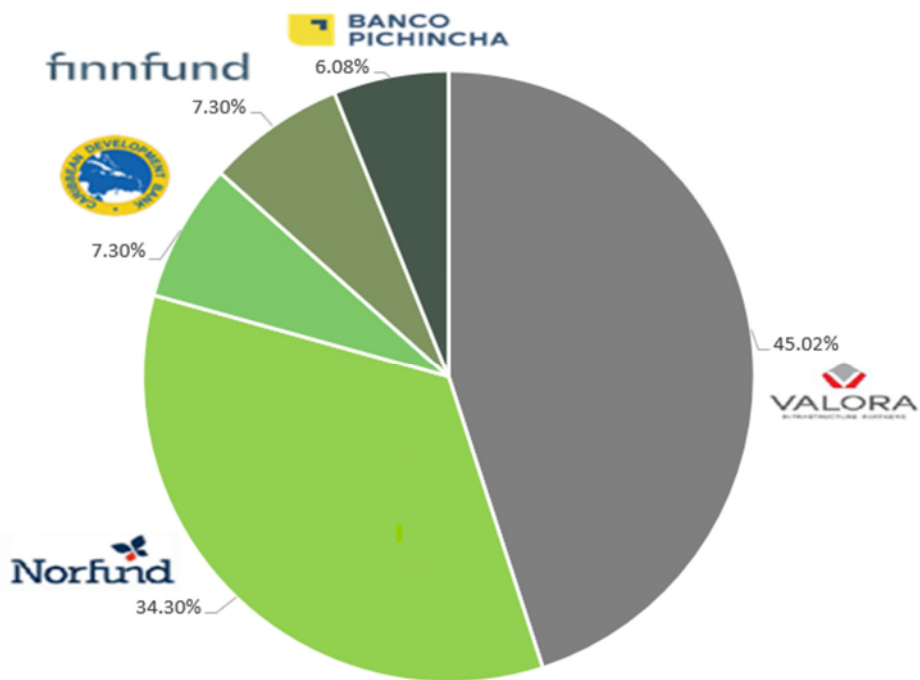
D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2025 el Emisor cuenta con 46 colaboradores. Los trabajadores del Emisor no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

E. Propiedad Accionaria

La siguiente sección presenta información global acerca de la propiedad efectiva de acciones del Emisor:

Nuestros Accionistas



IV. Accionistas

A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase.

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

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

	2025	
	Capital en Acciones	Interés del Propietario
Valora Holdings Ltd.	22,653,979	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%
Caribbean Development Bank	3,673,618	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	3,673,618	7.30%
Banco Pichincha C. A.	3,061,349	6.08%
	<u>50,326,383</u>	

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor. Según el Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.

Acciones y Títulos de Participación

Cantidad de acciones autorizadas	Cantidad de acciones emitidas y pagadas	Cantidad de acciones emitidas y no pagadas		Valor nominal por acción	Número de acciones suscritas y no pagadas
85,000,000	50,326,383	3,673,618		US\$1.00	0

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

El Emisor declara en este punto no ha habido cambios en el porcentaje accionario en los últimos tres años.

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

Los accionistas del Emisor tienen igual derecho de voto. No hay acciones con voto preferente.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

Ningún accionista tiene el control individual directa o indirectamente del Emisor.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No hay ningún arreglo definido a la fecha de emisión de este reporte, que pueda resultar en un cambio de control accionario en una fecha subsecuente.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

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

		2025			
Tipo de Entidad	Relación	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	-	14,530,485	-	724,908
		2024			
Tipo de Entidad	Relación	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	262,951	357,992

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación tenía dividendos por pagar a sus accionistas por un monto de US\$3,423,068 (2024: US\$47,172)

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

Ni MMG Bank Corporation, en su condición de estructurador, agente de pago, colocador y puesto de bolsa autorizado de los títulos valores; ni Morgan & Morgan, en su condición de asesores legales del estructurador, agente de pago, colocador y puesto de bolsa autorizado de los títulos valores; ni Anzola Robles & Asociados como asesores legales del Emisor para los fines del trámite de registro de los títulos valores ante la Superintendencia de Mercado de Valores; ni Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear), en su condición de central de valores; ni la Bolsa de Valores de Panamá S.A., en su condición de bolsa de valores, son partes relacionadas del Emisor.

II Parte:
Resumen Financiero

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2025	2024	2023	2022
Ingresos por intereses*	26,728,682	34,199,557	40,338,396	33,894,726
Ingresos Totales*	49,815,625	50,767,757	60,148,671	41,692,558
Gastos por intereses*	22,312,845	26,572,384	31,375,657	22,124,146
Gastos de Operación*	17,224,479	15,637,703	19,019,399	12,390,850
Acciones emitidas y en circulación*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.20	0.17	0.19	0.14
Utilidad o Pérdida*	10,278,301	8,557,670	9,753,615	7,045,531
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	2025	2024	2023	2022
Prestamos *	335,307,050	300,654,501	360,867,850	381,138,151
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	13,582,954	15,592,141	19,181,978	32,982,453
Depósito*	-	-	-	-
Inversiones*	15,169,789	10,891,720	18,371,645	11,559,078
Total de Activos*	410,446,426	390,711,700	433,587,821	498,531,030
Total de Depósitos*	-	-	-	-
Deuda Total*	288,561,376	266,308,909	308,212,007	341,225,247
Pasivos Totales*	296,818,460	273,255,240	320,751,232	388,389,062
Préstamos Netos	106,995,151	116,782,269	150,784,413	168,416,140
Obligaciones en valores*	181,566,225	149,526,640	157,427,594	172,809,107
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Capital Pagado*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Operación y reservas*	-	-	-	-
Patrimonio Total*	113,627,966	117,456,460	112,836,589	110,141,968
Dividendo*	-	-	-	-
Morosidad*	13,590,284	13,590,284	6,145,744	15,771,326
Reserva*	9,165,878	7,151,164	4,132,976	3,104,874
Cartera Total*	339,230,787	302,684,507	359,387,792	382,254,425
(*) Campo obligatorio				
RAZONES FINANCIERAS:	2025	2024	2023	2022
Total de Activos / Total de Pasivos	1.38	1.43	1.35	1.28
Total de Pasivos / Total de Activos	0.72	0.70	0.74	0.78
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Depósitos	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Activos	0.07	0.07	0.09	0.09
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	2.54	2.27	2.73	3.10
Préstamos / Total de Activos	0.82	0.77	0.83	0.76
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0	0	0	0
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.35	0.31	0.32	0.30
Morosidad /Reservas	1.48	1.90	1.49	5.08
Morosidad /Cartera Total	0.04	0.04	0.02	0.04
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.09	0.07	0.09	0.07

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

(Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

IV Parte:

Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica al Emisor.

V Parte:

Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

(Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

VI Parte:

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

(Ver Hechos Relevantes Adjuntos)

VIII Parte:

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia.

(Ver Declaración Jurada Adjunto)

IX:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

Este informe de Actualización Anual estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet (web sites) de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panama (www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

2. Fecha de divulgación:

La fecha estimada para la divulgación de este informe de actualización anual por parte del Emisor es el 31 de marzo de 2026.

Firma (s)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Nombre: César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

ANEXOS

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

**Informe del Auditor Independiente y
Estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2025

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

Contenido

31 de diciembre de 2025

	Página
Informe del auditor independiente	1 - 7
Estados financieros consolidados	
Estado consolidado de situación financiera	8
Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales	9
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	10
Estado consolidado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros consolidados	12 - 90

Informe del auditor independiente

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias (la “Corporación”) al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Corporación comprenden:

- El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Corporación de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, en nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión al respecto, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de la auditoría
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos Al 31 de diciembre de 2025, el total del portafolio de préstamos a costo amortizado asciende a US\$286,400,879 y la reserva para pérdidas crediticias esperadas a US\$9,165,878, lo cual en su conjunto representa el 67% de los activos. La Corporación registra la reserva para pérdidas crediticias esperadas, basada en el concepto de pérdidas esperadas, tal y como lo requiere la NIIF 9 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta estimación es un área de énfasis en nuestra auditoría, debido a la significatividad del saldo, así como al alto grado de juicio e incertidumbre de estimación involucrado en su determinación. La estimación requiere el uso de modelos complejos y supuestos subjetivos por parte de la gerencia de la Corporación, tales como: la probabilidad de incumplimiento (PI), la pérdida dada por el incumplimiento (PDI), la exposición al incumplimiento (EAI), la determinación de incrementos significativos en el riesgo de crédito y la incorporación de información prospectiva basada en escenarios macroeconómicos, lo que incrementa el riesgo de error material.	Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles claves para la determinación de la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos. Estos controles incluyen la identificación de los préstamos con deterioro, el cálculo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas, la evaluación de la data y los supuestos involucrados en el cálculo, así como las aprobaciones y conciliación contra los registros contables. Adicionalmente, hemos realizado pruebas de auditoría que incluyen: Para los préstamos evaluados colectivamente: ● Evaluamos la metodología aplicada por la Corporación en el modelo de pérdidas crediticias esperadas, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodología documentada y aprobada por el gobierno corporativo, así como la consistencia de dicha metodología con los requerimientos de la NIIF 9.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de la auditoría
Específicamente, la Corporación utiliza las siguientes metodologías para determinar la reserva para pérdidas crediticias esperadas: a) Préstamos evaluados colectivamente La estimación para pérdida crediticia esperada se determina a partir del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo, según la etapa de deterioro en la que se asignó. Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantenía US\$271,084,382 de préstamos evaluados colectivamente y una reserva para cartera de créditos de US\$3,350,010. b) Préstamos evaluados individualmente La Corporación evalúa los créditos deteriorados utilizando la proyección de flujos de efectivo futuros y el comportamiento crediticio del deudor. El monto de la estimación de pérdida es determinado en base al saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado de los flujos futuros esperados. Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantenía US\$15,316,497 de préstamos evaluados individualmente y una reserva para cartera de créditos de US\$5,815,868. Véase más detalle en las Notas 2 y 5 de los estados financieros consolidados.	● Evaluamos y cotejamos los insumos utilizados por la administración en los modelos, tales como: saldos, la segmentación de la cartera y calificaciones de riesgo de crédito, con la información interna y, cuando fue aplicable, con fuentes externas. ● Para una muestra de préstamos, obtuvimos los expedientes de créditos y evaluamos la información financiera de los deudores, así como la capacidad de pago y otros factores cualitativos considerados para la determinación de las calificaciones de riesgo y la identificación de incrementos significativos en el riesgo de crédito. ● Evaluamos los supuestos y metodología aplicada por la administración para determinar la Probabilidad de incumplimiento (PDI), la Pérdida dada por el Incumplimiento (PDI) y Exposición al Incumplimiento (EAI), incluyendo, cuando fue necesario, el involucramiento de especialistas en valoración y riesgo crediticio. ● Evaluamos lo adecuado de la información prospectiva incorporada en los modelos, incluyendo la utilización de múltiples escenarios macroeconómicos, la asignación de dichos escenarios con las a las características de cada proyecto y la consistencia con información externa disponible. ● Con base en la información anterior, recalculamos la reserva colectiva de préstamos al 31 de diciembre de 2025. Para los préstamos evaluados individualmente, realizamos lo siguiente: ● Evaluamos la evidencia objetiva de deterioro para su clasificación en etapa 3, incluyendo la morosidad, indicadores cualitativos y otros factores relevantes.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de la auditoría
	• Evaluamos los supuestos y juicios aplicados por la administración para estimar el importe recuperable de los préstamos evaluados individualmente y lo comparamos contra la exposición del deudor. • Evaluamos, cuando fue aplicable, el valor de las garantías que respaldan los créditos. • Con base en la información anterior, recalculamos la reserva individual de préstamos. • Evaluamos la adecuación de las divulgaciones en los estados financieros consolidados de la Corporación de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Otra información

La Gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende el Informe de Actualización Anual (pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione ningún grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece estar materialmente incorrecta.

Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados del gobierno de la Corporación en relación con los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Gerencia tenga la intención de liquidar la Corporación o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Corporación son responsables de supervisar el proceso de informes financieros de la Corporación.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.

- Concluimos sobre el uso apropiado por la Gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Corporación deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la información financiera de las compañías o unidades de negocio dentro de Corporación, como base para emitir una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Corporación en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Corporación una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia, y cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Corporación, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y, por tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley No.280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- La socia encargada de la auditoría que ha elaborado este informe del auditor independiente es Maribel Tejada, con número de idoneidad de contador público autorizado No.4165.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Maribel Tejada, Socia y Luis Beltrán, Gerente Senior.

PricewaterhouseCoopers
30 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá

Maribel Tejada M
Maribel Tejada
CPA 4165

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

December 31, 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,7	13,582,954	15,592,141
Inversiones en valores VRCORI	5	15,169,789	10,891,720
Préstamos por cobrar a costo amortizado	5	277,235,001	256,770,362
Préstamos por cobrar a VRCR	5	58,072,049	43,884,139
Activos mantenidos para la venta	9	14,017,895	24,403,395
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	614,712	930,619
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	5	12,826,718	5,654,433
Inversiones bajo el método de participación	12	13,822,750	15,389,413
Propiedad de inversión	13	-	10,561,503
Cuenta de margen	5, 23	-	2,010,000
Plusvalía	11	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	22	46,060	256,189
Otros activos	14	2,772,676	2,081,964
Total de activos		410,446,426	390,711,700
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	5,8,15	106,995,151	116,782,269
Bonos corporativos por pagar	5,8,16	178,293,054	145,494,704
Valores comerciales negociables	5,8,17	3,273,171	4,031,936
Intereses acumulados por pagar	5	1,071,044	1,285,222
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	5,23	222,468	2,847,915
Pasivos por arrendamiento		448,864	632,930
Otros pasivos	18	6,514,708	2,180,264
Total de pasivos		296,818,460	273,255,240
Patrimonio			
Capital en acciones	19	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	19	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Valoración de inversiones		100,584	81,814
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		285,905	(36,581)
Utilidades retenidas		62,830,094	66,999,844
Total de patrimonio		113,627,966	117,456,460
Total de pasivos y patrimonio		410,446,426	390,711,700
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	25	5,413,051	7,799,476
Líneas de crédito no utilizadas	5,15	7,400,000	33,000,000
Valor nominal de los derivados	23	142,045,365	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 Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Ingresos por intereses:			
Efectivo y equivalente de efectivo		835,759	649,863
Inversiones en valores		644,504	766,317
Préstamos por cobrar		25,248,419	32,783,377
Total de ingresos por intereses		26,728,682	34,199,557
Gasto de intereses:			
Préstamos		(9,058,442)	(11,939,523)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(13,197,203)	(14,580,580)
Pasivos por arrendamiento		(57,200)	(52,281)
Total de gastos de intereses		(22,312,845)	(26,572,384)
Ingreso neto por intereses		4,415,837	7,627,173
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		18,608,541	10,021,303
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros, y otros	21	3,382,439	5,283,118
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	12	1,095,963	1,263,779
Otros ingresos, neto		23,086,943	16,568,200
Utilidad operacional		27,502,780	24,195,373
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(2,014,714)	(3,018,188)
Provisión para cuentas por cobrar	5	(1,419,558)	(120,359)
Gasto de depreciación y amortización	10,14	(342,652)	(335,970)
Gastos de personal		(7,684,475)	(6,818,318)
Otros gastos administrativos		(4,723,670)	(4,516,817)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		11,317,711	9,385,721
Impuesto sobre la renta	22	(1,039,410)	(828,051)
Utilidades neta		10,278,301	8,557,670
Otra utilidad integral:			
<i>Partidas que podrían reclasificarse a resultados:</i>			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI	5	18,770	99,576
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		322,486	(54,671)
Utilidad integral del periodo		10,619,557	8,602,575
Utilidad básica por acción	20	0.20	0.17

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 Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre 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		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		-	-	-	-	-	8,557,670	8,557,670
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	99,576	-	-	99,576
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	(54,671)	-	(54,671)
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	99,576	(54,671)	8,557,670	8,602,575
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	(25,664)	(25,664)
Dividendos declarados	19	-	-	-	-	-	(3,957,040)	(3,957,040)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		54,000,001	(3,673,618)	85,000	81,814	(36,581)	66,999,844	117,456,460
<i>Utilidad integral</i>								
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	10,278,301	10,278,301
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	18,770	-	-	18,770
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	322,486	-	322,486
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	18,770	322,486	10,278,301	10,619,557
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	25,664	25,664
Dividendos declarados	19	-	-	-	-	-	(14,473,715)	(14,473,715)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		54,000,001	(3,673,618)	85,000	100,584	285,905	62,830,094	113,627,966

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 Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		10,278,301	8,557,670
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	21	(3,382,439)	(5,283,118)
Provisión para pérdidas en préstamos	5	2,014,714	3,018,188
Provisión para cuentas por cobrar	5	1,419,558	120,359
Gasto de depreciación	10	326,239	335,970
Amortización de Activos intangibles	14	16,413	-
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(1,095,963)	(1,263,779)
Ingresos por intereses		(26,728,682)	(34,199,557)
Gastos de intereses		22,312,845	26,572,384
Impuesto sobre la renta	22	1,039,410	828,051
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	10	(5,290)	(23)
Renegociación de Activos por Derecho de Uso	10	-	5,202
		<u>6,195,106</u>	<u>(1,308,653)</u>
Cambios netos en:			
Depósitos con vencimiento original mayor a 90 días		(500,000)	74,790
Otros activos		12,291,885	(15,437,350)
Otras pasivos		238,886	(2,301,699)
Cobro de préstamos		94,166,075	157,351,649
Desembolsos de préstamos		<u>(131,007,750)</u>	<u>(100,722,343)</u>
		<u>(24,810,904)</u>	<u>38,965,047</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(96,116)	(863,381)
Intereses recibidos		26,885,636	34,777,979
Intereses pagados		<u>(22,527,023)</u>	<u>(27,044,663)</u>
		<u>4,262,497</u>	<u>6,869,935</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(14,353,301)</u>	<u>44,526,329</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	5	(36,353,006)	(247,203,739)
Producto de ventas y redención de inversiones	5	32,111,166	254,770,673
Inversiones bajo el método de participación		1,566,663	(7,564,844)
Producto de venta de propiedad de inversión	13	1,897,854	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	10	(5,042)	(41,964)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(782,365)</u>	<u>(39,874)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	8	82,683,467	44,441,733
Repagos de préstamos por pagar	8	(92,470,585)	(78,443,877)
Producto de la emisión de bonos corporativos	8	95,729,644	62,485,000
Repagos de bonos corporativos	8	(63,516,635)	(65,327,316)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	8	3,278,000	4,035,000
Repago de valores comerciales negociables	8	(4,036,765)	(9,823,937)
Cuenta de margen		2,010,000	1,440,000
Impuesto complementario pagado		-	(25,664)
Dividendos pagados	19	<u>(11,050,647)</u>	<u>(6,782,441)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>12,626,479</u>	<u>(48,001,502)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(2,509,187)	(3,515,047)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>15,386,931</u>	<u>18,901,978</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>12,877,744</u></u>	<u><u>15,386,931</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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

1. Entidad que Reporta

La 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 redomiciliada legalmente conforme a 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 principal de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá, República de Panamá; la presencia en Panamá ha permitido a CIFI estar más cerca de sus operaciones en América Latina y el Caribe, que constituyen su principal ámbito de actividad. Panamá es un importante centro financiero en América Latina y el Caribe, y es un hub logístico que permite un acceso rápido 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 de negocios de CIFI se basa en tres segmentos: otorgamiento de préstamos para financiar proyectos de infraestructura en América Latina, servicios de Asesoría y Estructuración, y servicios de Administración de activos. Cada segmento se evalúa de forma separada.

CIFI es la última entidad controladora de las siguientes subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			2025	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 SERVICES, 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	100.00%	99.97%

Este grupo de empresas se denomina la "Corporación".

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ("CIFI") es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV"), en virtud de que mantiene programas de emisión de valores registrados públicamente, de conformidad con el Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentaciones aplicables.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

1. Entidad que Reporta (Continuación)

En 2023, y de conformidad con la Ley No. 41 de 20 de julio de 2004, y sus modificaciones vigentes, la subsidiaria CIFI Services, S.A. solicitó su inscripción en el Registro de Compañías de Panamá-Pacífico. Dicha solicitud fue aprobada por la Autoridad de Panamá-Pacífico mediante la Resolución No. 111-2023 de fecha 26 de mayo de 2023, y la Inscripción No.630, que autoriza a la Compañía a desarrollar la actividad de servicios de administración de oficinas.

Los servicios de administración de oficinas incluyen la prestación de los siguientes servicios de asesoría:

- Servicios de originación de préstamos, que incluyen: (i) planificación estratégica; (ii) desarrollo de negocios; (iii) asistencia y apoyo técnico; y (iv) gestión financiera.
- Servicios de gestión de portafolios de inversión, que incluyen: (i) administración de portafolios; (ii) control de operaciones; y (iii) gestión y apoyo de operaciones.
- Servicios compartidos (back office), que incluyen: (i) debida diligencia; (ii) procesamiento electrónico; (iii) gestión y capacitación de personal; (iv) administración y gestión financiera; y (v) servicios de apoyo legal.

CIFI SEM, S.A., subsidiaria del Grupo, posee una Licencia de Compañías SEM otorgada mediante la Resolución No. 034-16 de fecha 29 de diciembre de 2016, la cual le autoriza a prestar en Panamá una amplia gama de servicios intra-grupo, incluyendo dirección y gestión estratégica, apoyo técnico, financiero, administrativo y contable, procesamiento electrónico y consolidación de operaciones, tesorería corporativa y financiamiento entre compañías, así como servicios de asesoría, coordinación y supervisión relacionados con actividades de mercadeo y publicidad para el grupo corporativo.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para emisión por los miembros de la Junta Directiva el 18 de marzo de 2026.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales

Esta nota presenta una lista de políticas contables materiales que se consideran potencialmente materiales en la preparación de estos estados financieros consolidados. Dichas políticas han sido aplicadas de manera consistente en todos los períodos presentados, salvo que se indique lo contrario.

(a) *Cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

Los estados financieros consolidados de la Corporación han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que comprenden la siguiente normativa autorizada:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), e
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité de Interpretaciones Permanente (SIC).

(b) *Base de Medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo 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 consolidado de situación financiera se presenta por orden de posición de liquidez.

(c) *Conversión de Moneda Extranjera*

(i) *Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en el que la entidad opera (la “moneda funcional”)

La moneda funcional y de presentación de la Corporación es el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

La unidad monetaria de la República de Panamá es el Balboa, el cual está a la par y es de libre convertibilidad con el dólar de los Estados Unidos de América (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) se utiliza como moneda de curso legal y funcional. Adicionalmente, las aportaciones de los accionistas y las acciones ordinarias están denominadas en dicha moneda.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(c) *Conversión de Moneda Extranjera (continuación)*

(i) *Moneda funcional y de presentación (continuación)*

Las siguientes subsidiarias tienen una moneda funcional diferente a la moneda de presentación de la Corporación:

- CIFI Asset Management Ltd., cuya moneda funcional es el dólar de las Islas Caimán (KYD).
- Finenge Consultoría Ltda., cuya moneda funcional es el real brasileño (BRL).

(ii) *Transacciones y Saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio, derivadas del pago de dichas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, se reconocen generalmente en el resultado del periodo. Estas se difieren en el patrimonio si están relacionadas con coberturas de flujo de efectivo que cumplan los requisitos, coberturas de inversión neta que cumplan los requisitos, o si son atribuibles a una parte de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con los préstamos se presentan en el estado consolidado de resultados, dentro de la ganancia (pérdida) neta en instrumentos derivados, cuando se aplica la contabilidad de coberturas. Todas las demás ganancias y pérdidas por diferencia en cambio se presentan en el estado consolidado de resultados sobre una base neta, como parte de la naturaleza del ingreso o gasto del cual se originan.

Los elementos no monetarios que se miden a valor razonable en una moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre activos y pasivos valorizados a valor razonable se registran como parte de la ganancia o pérdida por valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión sobre activos y pasivos no monetarios, como las acciones mantenidas a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida por valor razonable; mientras que las diferencias de conversión sobre activos no monetarios, como las acciones clasificadas a valor razonable con cambios en otro resultado integral, se reconocen en otro resultado integral.

(iii) *Compañías del Grupo*

Los resultados y la situación financiera de las operaciones en el extranjero (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(c) Conversión de Moneda Extranjera (continuación)

(iii) Compañías del Grupo (continuación)

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre vigente en la fecha de dicho estado de situación financiera,
- Los ingresos y gastos de cada estado de resultados y del estado de resultados integrales se convierten a moneda de presentación utilizando los tipos de cambio promedio del período (a menos que esto no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio de las fechas de las transacciones), y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado integral.

Al consolidar, las diferencias de cambio derivadas de la conversión de cualquier inversión neta en entidades extranjeras, así como de los préstamos y otros instrumentos financieros designados como coberturas de dichas inversiones, se reconocen en otro resultado integral. Cuando se vende una operación en el extranjero o se reembolsan préstamos que forman parte de la inversión neta, las diferencias de cambio asociadas se reclasifican al resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida por la venta.

El fondo de comercio y los ajustes a valor razonable derivados de la adquisición de una operación en el extranjero se registran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio de cierre.

(d) Uso de Estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y las suposiciones subyacentes se revisan de forma continua. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el ejercicio en que se revisa la estimación y en cualquier ejercicio futuro que se vea afectado.

La información sobre las áreas significativas de incertidumbre en las estimaciones y los juicios críticos al aplicar las políticas contables, que tienen el efecto más significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, se incluye en las siguientes notas:

- Provisión para pérdidas de préstamos, Nota 5
- Valor razonable de los instrumentos financieros, Nota 24, y
- Propiedades de inversión a valor razonable, Nota 24.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(e) 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.

(f) 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:

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 (VRCORI).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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.

Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- Clasificación de los ingresos y gastos en tres categorías recientemente definidas para proporcionar una estructura coherente al estado de resultados: operación, inversión y financiamiento.
- Revelaciones requeridas en una única nota sobre ciertas medidas del desempeño del resultado que se presentan fuera de los estados financieros de la entidad (medidas de desempeño definidas por la gerencia), incluyendo la forma en que se calculan o, alternativamente, una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.
- Dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto a las ganancias.
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación aplicables a los estados financieros principales y a las notas en general.

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 se encuentra en el proceso de determinar el impacto de la aplicación de IFRS 18.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(g) Base de Consolidación

(i) Subsidiarias

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 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 consolidado resultados y 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 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 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.
- 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(g) Base de Consolidación (continuación)

(iii) Entidades Estructuradas (continuación)

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.

(h) 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.

(i) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y Medición

La Corporación reconoce inicialmente los préstamos por cobrar, los títulos de deuda, los préstamos por pagar, los bonos corporativos por pagar, y los pagarés comerciales 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 parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Instrumento de Deuda

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Corporación para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del mismo. Existen tres categorías de medición en las que el grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo amortizado: los activos que se mantienen para la cobranza de los flujos de efectivo contractuales, cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de capital e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja por la baja del activo se reconoce directamente en resultados y se presenta en “otros ingresos”, junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro se presentan como un renglón separado en el estado de resultados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(i) Reconocimiento y Medición (continuación)

Instrumento de Deuda (continuación)

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero corresponde al importe al que se reconoce inicialmente, menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización acumulada mediante el método de la tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre dicho importe inicial y el importe a su vencimiento y, en el caso de los activos financieros, ajustado por cualquier provisión por pérdida crediticia esperada.

El importe en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustar por cualquier provisión por pérdida crediticia esperada.

Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI): los activos que se mantienen tanto para la cobranza de los flujos de efectivo contractuales como para su venta, y cuyos flujos de efectivo representan únicamente pagos de capital e intereses, se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI). Los cambios en el importe en libros se reconocen en otro resultado integral (ORI), excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica desde el patrimonio a resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en “otros ingresos” y los gastos por deterioro se presentan como un renglón separado en el estado de resultados.

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR): los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o VRCORI se miden a valor razonable con cambios en resultados (VRCR). Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que posteriormente se mide a VRCR se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de “otros ingresos” en el período en que se genera.

Instrumentos de Patrimonio

El grupo mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la gerencia ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio en otro resultado integral (ORI), no se realiza una reclasificación posterior de dichas ganancias o pérdidas a resultados tras la baja de la inversión. Los dividendos de estas inversiones continúan reconociéndose en resultados como “otros ingresos” cuando el grupo adquiere el derecho a recibir los pagos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(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 otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los derivados incorporados en contratos cuyo activo subyacente es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En su lugar, se evalúa el instrumento financiero híbrido en su totalidad para efectos de 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;
- 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Los activos financieros que se mantienen para negociar o administrar y cuyo rendimiento se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a VRCCR 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 importe 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación (continuación)

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 variaciones en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otra utilidad integral (ORI);
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como 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.

(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 importe bruto en libros del activo financiero y reconoce el monto que surge del ajuste del importe 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(v) Medición del Valor Razonable

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

Cuando esté disponible, la Corporación mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones 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.

(vi) Deterioro

La Corporación reconoce reservas para pérdidas crediticias esperadas (PCE) para los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRCCR:

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

La Corporación mide las provisiones para perdidas 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

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.

Presentación de la Provisión por Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las provisiones por pérdidas crediticias esperadas (PCE) se presentan en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del importe en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera: como una provisión;
- Cuando un instrumento financiero incluye componentes desembolsados y no desembolsados y la Corporación no puede identificar la PCE del componente de compromiso de préstamo por separado de la del componente desembolsado: la Corporación presenta una provisión por pérdidas combinada para ambos componentes. El importe combinado se presenta como una deducción del importe en libros bruto del componente desembolsado. Cualquier exceso de la provisión sobre el importe bruto del componente desembolsado se presenta como una provisión; e
- Instrumentos de deuda medidos a VRCORI: no se reconoce provisión por pérdidas en el estado consolidado de situación financiera, ya que el importe en libros de estos activos corresponde a su valor razonable. Sin embargo, la provisión por pérdidas se revela y se reconoce en las ganancias retenidas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

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 VRCORI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero se considera "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

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

Los activos financieros adquiridos o generados deteriorados por crédito, que presentan deterioro de crédito desde el reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable con un importe en libros que refleja las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo. Los ingresos por intereses se reconocen posteriormente utilizando una tasa de interés efectiva ajustada por crédito, y las pérdidas crediticias esperadas se reconocen o revierten únicamente en la medida en que existan cambios posteriores en dichas expectativas.

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 recomendado por el Comité de Riesgos y aprobado por la Junta Directiva.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

Etapas

Se utiliza un enfoque de tres etapas para el deterioro de los activos financieros que están funcionando correctamente en la fecha de origen o adquisición. Este enfoque se resume de la siguiente manera:

- PCE de 12 meses (Fase 1): 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, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente después del reconocimiento inicial.

El criterio para identificar un "Aumento Significativo en el Riesgo de Crédito" durante la Fase 1, que pasa de "Normal" a "Mención Especial", se define por el préstamo que entra en la Zona Naranja del Sistema de Alerta Temprana (SAT). El modelo SAT es un sistema de puntuación desarrollado internamente basado en la solvencia crediticia del cliente.

Se reconoce una "Disminución Significativa del Riesgo de Crédito" cuando la puntuación SAT mejora a amarillo o verde durante dos trimestres consecutivos, permitiendo un cambio de "Mención Especial" a "Normal".

- PCE por la vida remanente - crédito no deteriorado (Fase 2): 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 tres (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); y,
 - c. Por eventos crediticios que puedan afectar el riesgo país o sector, basados en la opinión documentada de la Unidad de Riesgos, y aprobada por el Comité de Crédito.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos y pasivos financieros (continuación)

(vi) Deterioro (continuación)

Etapas (continuación)

- PCE por la vida remanente - crédito deteriorado (Fase 3): 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.

Pérdida Dada el Incumplimiento (LGD por sus siglas en inglés)

La Corporación estima la LGD utilizando dos métodos: un enfoque interno para préstamos de Financiamiento de Proyectos (PF), con datos de fuentes externas de infraestructura actualizados anualmente, y el modelo RiskCalc para préstamos corporativos. En el caso de los préstamos PF, la variable relevante es la estructura legal de las garantías (por ejemplo, fideicomisos, cuentas restringidas) y el tipo de legislación aplicada a los contratos (Ley de Nueva York o Ley local). Para RiskCalc, este modelo considera distintos conjuntos de variables que afectan la estimación final de la LGD. Estos métodos se aplican a las Etapas 1 y 2. Para la Etapa 3, expertos independientes evalúan las pérdidas esperadas, que se utilizan como provisiones o deterioros.

Modelo Prospectivo

La NIIF 9 introduce un modelo prospectivo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) que requiere un juicio profesional considerable para evaluar cómo los cambios en factores económicos influyen en las PCE de manera ponderada por probabilidades. Para los préstamos de Financiamiento de Proyectos, los modelos internos de la Corporación consideran variables como el ciclo macroeconómico, primas de riesgo derivadas de las Permutas de incumplimiento crediticio (CDS) de los países obtenidos de fuentes públicas, los incumplimientos proyectados en la región de América Latina, y los informes de agencias de calificación crediticia que abarcan tanto países como sectores industriales, así como información de fuentes especializadas. Para los préstamos corporativos, la Corporación emplea estimaciones prospectivas del modelo “RiskCalc”.

(j) Derivados Mantenidos para Gestión de Riesgo y Contabilidad de Cobertura

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(j) Derivados Mantenidos para Gestión de Riesgo y Contabilidad de Cobertura (continuación)

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 por sus siglas en inglés) para evaluar la efectividad de la relación de cobertura, basándose en la NIIF 9.

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

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 resultados. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(k) *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.

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.

(l) *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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(l) *Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)*

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.

(m) *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.

Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y, posteriormente, se ajustan para reconocer la participación de la Corporación en las ganancias o pérdidas posteriores a la adquisición de la entidad participada en el resultado del período, así como su participación en otro resultado integral. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una disminución del importe en libros de la inversión.

Cuando la participación de la Corporación en las pérdidas de una inversión contabilizada por el método de la participación sea igual o superior a su interés en la entidad, incluyendo cualquier otro crédito a largo plazo no garantizado, la Corporación no reconoce pérdidas adicionales, salvo que haya asumido obligaciones o efectuados pagos en nombre de la otra entidad.

Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones entre la Corporación y sus asociadas se eliminan en la proporción de la participación de la Corporación en dichas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, salvo que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

(n) *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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(o) *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

La plusvalía no se amortiza, pero se somete a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que podría estar deteriorada, y se presenta al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la enajenación de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía correspondiente a la entidad vendida.

La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de la prueba de deterioro. La asignación se realiza a las unidades o grupos de unidades que se espera se beneficien de la combinación de negocios en la que surgió la plusvalía. Estas unidades se identifican al nivel más bajo en que se realiza el seguimiento interno de la plusvalía, correspondiente a los segmentos operativos.

(p) *Impuesto Sobre la Renta*

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

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. 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 la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros estimados, ya sean pagos o cobros, 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 y comisiones de transacción, los cuales son parte integral de la tasa. Los costos de transacción comprenden los costos incrementales directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financieros.

Sin embargo, para los activos financieros que se han deteriorado por crédito después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de estar deteriorado por crédito, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a realizarse sobre la base bruta.

(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 de los contratos con clientes se miden en función de la contraprestación especificada 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)

(iii) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones (continuación)

La siguiente tabla describe los productos, servicios y la naturaleza de 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 (VRCR) 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. 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.

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

Las siguientes partidas se incluye en los estados consolidados de situación financiera y de utilidad integral, y sus efectos son los siguientes:

Tipo de Entidad	Relación	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	-	14,530,485	-	724,908

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Tipo de Entidad	Relación	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	262,951	357,992

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación ha desembolsado totalmente las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con partes relacionadas (2024: US\$10,000,000), además de otras facilidades crediticias (véase Nota 15).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$197,650 (2024: US\$259,454) por asistir a las reuniones durante el periodo. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 4.

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación tenía dividendos por pagar a sus accionistas por un monto de US\$3,423,068 (2024: US\$47,172) (ver Nota 18).

4. Beneficios de los Empleados

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$1,001,295 (2024: US\$968,740).

En adición a los salarios de los empleados, la Corporación provee los siguientes beneficios a todos los empleados de tiempo completo:

- 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.
- Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

4. Beneficios de los Empleados (Continuación)

- 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 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\$63,572 (2024: US\$574,252), basado en los términos modificados.

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

5. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

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 la Junta; y supervisar los préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a los límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos o Junta Directiva.

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 o Junta Directiva.

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

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).
- 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 31 de diciembre 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\$7,285,378 (2024: US\$16,934,270).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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 irre recuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US\$51,094,342 (2024: US\$41,150,735) reconocido como a VR CR por US\$6,977,707 (2024: US\$2,733,404).

En 2025, la Corporación revisó su sistema de clasificación crediticia para alinearlo con la Superintendencia de Bancos de Panamá, implementando categorías que van desde "Normal" hasta "Pérdida". Este cambio tiene como objetivo mejorar la comprensión de los lectores sobre la calidad de los activos de la cartera y apoyar la comparación con sus pares del sector, apartándose de la metodología previa basada en calificaciones crediticias internacionales ("AAA" a "D"). El sistema actualizado introduce la categoría de riesgo "Mención Especial", junto con directrices asociadas sobre la designación de un "aumento significativo" en el riesgo crediticio, lo que provoca la migración de un préstamo de "Normal" a "Mención Especial". Además, los detalles se especifican en la Nota 2.

Es importante señalar que esta actualización no modifica el modelo crediticio subyacente utilizado para la deducción por pérdidas de préstamo; por lo tanto, no hay impacto en esta estimación.

Los valores de inversión deben ser asignados a contrapartes internacionales de grado de inversión bajo la política de liquidez de la Corporación, y se divulgarán sus calificaciones crediticias.

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es "Normal" (2024: "Normal").

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos a VRCORI e inversiones bajo el método de participación. Al 31 de diciembre de 2025, mantiene un total de US\$28,992,539 (2024: US\$26,281,133) en valores. La Corporación cuenta con US\$2,526,678 (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.

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

	2025			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Instrumentos de inversión a VRCORI (**)				
AAA / A-	3,752,179	-	-	3,752,179
BBB + / BBB-	11,201,112	-	-	11,201,112
Valor total bruto	14,953,291	-	-	14,953,291
Intereses acumulados por cobrar	115,914	-	-	115,914
Valorización de las inversiones	100,584	-	-	100,584
Total de inversiones	15,169,789	-	-	15,169,789

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

(**) Agencias internacionales de calificación crediticia.

	2025			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Normal	235,284,458	-	-	235,284,458
Mención especial	15,576,671	-	-	15,576,671
Lista de observación	-	16,707,325	-	16,707,325
Dudoso	-	-	13,218,467	13,218,467
Pérdida	-	-	371,817	371,817
Valor total bruto	250,861,129	16,707,325	13,590,284	281,158,738
Intereses acumulados por cobrar	3,858,587	224,090	1,726,213	5,808,890
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,569,223)	(780,787)	(5,815,868)	(9,165,878)
Ingresos diferidos	(566,749)	-	-	(566,749)
Valor neto en libros neto	251,583,744	16,150,628	9,500,629	277,235,001
Préstamos por cobrar a valor razonable				
Normal	32,416,830	-	-	32,416,830
Mención especial	22,121,797	-	-	22,121,797
Lista de observación	-	3,533,422	-	3,533,422
Valor neto en libros neto	54,538,627	3,533,422	-	58,072,049
Total de préstamos por cobrar	306,122,371	19,684,050	9,500,629	335,307,050

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

	2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Instrumentos de Inversión a VRCORI (**)				
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 criterios de las agencias internacionales de calificación crediticia.

(**) Agencias internacionales de calificación crediticia.

	2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Normal	217,014,980	-	-	217,014,980
Mención especial	15,808,700	-	-	15,808,700
Lista de observación	-	12,386,405	-	12,386,405
Dudoso	-	-	13,218,467	13,218,467
Pérdida	-	-	371,817	371,817
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	(862,145)	-	-	(862,145)
Valor neto en libros neto	233,403,970	11,616,668	11,749,724	256,770,362
Préstamos por cobrar a valor razonable				
Normal	21,744,137	-	-	21,744,137
Mención especial	18,278,235	-	-	18,278,235
Lista de observación	-	3,861,767	-	3,861,767
Valor neto en libros neto	40,022,372	3,861,767	-	43,884,139
Total de préstamos por cobrar	273,426,342	15,478,435	11,749,724	300,654,501

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. 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 consolidado de flujos de efectivo como sigue:

	2025	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	36,353,006	247,203,739
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(32,111,166)</u>	<u>(254,770,673)</u>
Total de flujos de efectivo de inversión	<u>4,241,840</u>	<u>(7,566,934)</u>
Intereses acumulados por cobrar	17,459	(12,567)
Valorización de las inversiones	<u>18,770</u>	<u>99,576</u>
Saldo al final del periodo	<u><u>15,169,789</u></u>	<u><u>10,891,720</u></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.

La Corporación monitorea el rendimiento posterior de los activos modificados. El valor bruto en libros de los activos mantenidos al 31 de diciembre 2025 por US\$7,872,745 (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 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$13,590,284 (2024: US\$13,590,284).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar al 31 de diciembre 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 5.56% (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:

	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	(107,976)	107,976	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	84,404	(84,404)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los				
Parámetros para la reserva	(781,828)	(178,093)	2,097,730	1,137,809
Nuevos activos financieros originados	1,038,840	-	-	1,068,840
Activos financieros dados de baja	(161,935)	-	-	(161,935)
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2,569,223	780,787	5,815,868	9,165,878

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

	2024			
	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	2,633,651	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	2,497,718	935,308	3,718,138	7,151,164

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación tiene US\$271,651,131 (2024: US\$249,315,808) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$3,350,010 (2024: US\$3,433,206); y US\$15,316,497 (2024: US\$15,467,862) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$5,815,868 (2024: US\$3,718,138).

El incremento en las provisiones para “préstamos evaluados individualmente” se debe a un préstamo de 2020, el cual resultó de un proceso de reestructuración que incluyó no solo este préstamo, sino también un bien inmueble recibido como pago en especie. La Corporación inició acciones legales para reducir el riesgo de crédito en relación con el préstamo existente. El inmueble recibido como pago fue vendido en 2025, generando una pérdida de US\$ 2,061,503 (Véase Nota 13).

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	286,656	1,056,682
Provisión para cuentas por cobrar	1,419,558	120,359
Castigos	<u>(1,100,426)</u>	<u>(890,385)</u>
Saldo al final del periodo	<u>605,788</u>	<u>286,656</u>

Estos castigos se debieron a que los acreedores internacionales bajaron los tipos de interés a cambio de una comisión, que los reguladores de los bancos locales no aprobaron. Como resultado, el acuerdo fue cancelado y la Corporación registró una pérdida en junio de 2025.

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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

	2025	2024
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	283,732,507	305,363,360
Corporativo	61,675,244	111,913,044
Hipotecas o garantías sobre el terreno	50,123,461	58,681,050
Hipotecas o valores sobre edificios	47,951,716	44,332,754
Pignoración de efectivo o CD	9,697,920	12,602,176
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	8,342,764	8,342,764
Garantías emitidas por las sociedades operativas	6,421,535	6,421,535
Cuentas por cobrar	5,154,957	10,726,404
Acuerdo de venta condicional	5,048,244	5,048,244
Cartas de crédito contingente	2,206,022	1,494,840
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	456,040	456,040
Contrato de fideicomiso de garantía para una cesión fiduciaria	-	8,090,540
Pignoración de derechos sobre contratos	-	4,099,877
	<u>480,810,410</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 1.87 % y 13.55% (2024: entre 1% y 14.26%).

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

Escala	Calificación Crediticia	Sin Garantías	Con Garantías
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:

- (i) 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;
- (ii) 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;
- (iii) 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
- (iv) 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

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 2025				
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto Nominal
0 a 4.99%	7	16,091,016	6	11,054,749
5 a 9.99%	19	153,795,961	20	161,000,029
10 a 14.99%	6	88,981,156	7	103,001,400
15 a 18%	2	36,639,524	3	56,365,140
>18%	2	43,723,130	0	-
	36	339,230,787	36	331,421,318

% De total del Patrimonio 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 31 de diciembre de 2025 y 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (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:

	2025	2024
Chile	125,668,553	89,005,496
República Dominicana	90,050,509	42,414,173
Panamá	18,808,341	40,445,294
Belice	17,324,194	11,407,200
Argentina	16,638,183	19,488,466
Honduras	13,391,220	13,957,734
Perú	13,179,229	14,475,283
Brasil	12,026,268	32,596,310
Paraguay	9,934,886	10,327,002
Ecuador	9,897,781	1,753,523
Estados Unidos de América	9,469,030	9,651,127
Santa Lucía	7,740,976	8,188,510
Guatemala	7,444,540	7,444,540
Francia	1,156,725	1,142,137
Canadá	680,169	-
Japón	502,241	-
Colombia	371,817	371,816
Nicaragua	-	9,501,832
México	-	1,307,329
Portafolio bruto de préstamos e inversiones	354,284,662	313,477,771
Intereses acumulados por cobrar	5,924,804	6,081,758
Revalorización del instrumento cubierto (*)	(74,728)	-
	<u>360,134,738</u>	<u>319,559,529</u>

(*) Durante el segundo semestre de 2025, la Corporación implementó un swap de tipos de interés en dos préstamos para gestionar su duración y mitigar el riesgo de tipo de interés.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (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 2025 y 2024, 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:

	2025	2024
Energía solar	103,655,882	123,916,135
Energía Térmica	36,639,524	21,267,661
Turismo	35,941,489	35,486,661
Centros Logísticos y Otros	26,619,229	10,030,838
Combustible Alternativos	22,121,797	-
Cogeneración (Biomasa)	19,324,361	20,688,103
Energía Eólica	15,430,043	8,658,378
Aeropuertos y Puertos Marítimos	15,257,685	23,856,163
Valores	15,053,874	10,793,264
Infraestructura Social	14,937,822	5,948,398
Eficiencia Energética	12,777,242	14,592,330
Transmisión y Distribución	9,667,616	-
Energía Hidráulica	7,617,293	8,183,807
Bienes Raíces	6,744,525	-
Construcción e Ingeniería	6,722,353	2,905,857
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,927	5,773,928
Telecomunicaciones	-	11,874,416
Geotérmicas	-	9,501,833
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto (**)	354,284,662	313,477,772
Intereses acumulados por cobrar	5,924,804	6,081,758
Revalorización del instrumento cubierto (*)	(74,728)	-
	<u>360,134,738</u>	<u>319,559,530</u>

(*) Durante el segundo semestre de 2025, la Corporación implementó un swap de tipos de interés en dos préstamos para gestionar su duración y mitigar el riesgo de tipo de interés.

(**) Subtotal antes de la provisión para pérdidas por préstamos y de los ingresos diferidos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Modificación de Activos Financieros (continuación)

Además del límite antes mencionado, la Corporación ha incorporado un nuevo límite relacionado con la exposición por subsector: para cada país, la concentración del portafolio por subsector dentro de la Corporación no deberá exceder el menor entre el 50% del Patrimonio CIFI auditado o el 50% de la exposición total del país, para los países clasificados en las categorías de riesgo Preferente, Normal y Aceptable. Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación cumplía con los límites de exposición al riesgo por subsector.

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 31 de diciembre de 2025 US\$12,826,718 (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 ha reconocido US\$1,100,426 (2024: US\$839,637) castigos relacionados con cuentas por cobrar facturadas para el año.

El deterioro de las PCE sobre cuentas por cobrar reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a US\$1,419,558 (2024: US\$120,359).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(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.

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 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.

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantiene US\$13,582,954 (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\$3,000,000 (2024: US\$16,000,000) con plazos al 2026 y 2027 (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\$4,400,000 (2024: US\$17,000,000). (Véase Nota 15).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de Liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de liquidez (continuación)

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 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
2025							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,877,743	-	-	-	705,211	-	13,582,954
Inversiones en valores	1,140,371	992,420	230,263	13,859	3,060,000	9,732,876	15,169,789
Préstamos por cobrar, neto	13,113,411	1,167,710	2,972,559	4,652,028	41,063,574	272,337,768	335,307,050
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	-	1,118,256	7,118,079	359,526	-	4,230,857	12,826,718
	<u>27,131,525</u>	<u>3,278,386</u>	<u>10,320,901</u>	<u>5,025,413</u>	<u>44,828,785</u>	<u>286,301,501</u>	<u>376,886,511</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	(15,699,682)	2,857,142	3,750,000	4,641,733	47,280,613	64,165,345	106,995,151
Corporativos Bonos	(1,800,000)	4,788,707	3,111,111	18,463,175	39,491,555	114,238,506	178,293,054
Valores comerciales negociables	-	1,000,000	-	2,273,171	-	-	3,273,171
Derivados pasivos	-	(9,835)	116,271	(1,792)	195,378	(77,554)	222,468
Intereses acumulados por pagar	554,292	142,272	227,593	141,252	5,635	-	1,071,044
	<u>(16,945,390)</u>	<u>8,778,286</u>	<u>7,204,975</u>	<u>25,517,539</u>	<u>86,973,181</u>	<u>178,326,297</u>	<u>289,854,888</u>
	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
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>334,802,795</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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de Liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de liquidez (continuación)

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
2025							
Pasivos:							
Préstamo por pagar	107,955,940	(117,355,664)	(1,478,371)	(7,479,005)	(56,749,916)	(51,648,372)	-
Bonos corporativos *	178,404,077	(204,595,431)	(2,106,942)	(6,597,197)	(70,784,467)	(125,106,825)	-
Valores comerciales negociables	3,273,721	(3,351,287)	-	(1,006,465)	(2,344,821)	-	-
Derivados pasivos	221,151	(104,178,699)	-	(3,000,000)	(37,638,532)	(82,473,500)	18,933,333
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(14,400,000)	(14,400,000)	-	-	-	-
	<u>289,854,889</u>	<u>(443,881,080)</u>	<u>(17,985,312)</u>	<u>(18,082,667)</u>	<u>(167,517,736)</u>	<u>(259,228,697)</u>	<u>18,933,333</u>
Activos:							
Inversiones en valores	15,169,789	13,354,379	1,145,541	1,029,140	3,633,658	7,546,041	-
Préstamos por cobrar	335,307,050	544,736,982	13,675,575	5,845,393	50,954,804	195,778,662	278,482,548
	<u>350,476,839</u>	<u>558,091,361</u>	<u>14,821,116</u>	<u>6,874,533</u>	<u>54,588,462</u>	<u>203,324,703</u>	<u>278,482,548</u>

* Antes del ajuste de cobertura del valor razonable.

	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
2024							
Pasivos:							
Préstamos por pagar corporativos	118,011,185	(130,418,385)	(80,215)	(7,084,228)	(64,895,074)	(58,358,868)	-
Bonos corporativos *	145,547,801	(171,277,573)	(953,534)	(14,462,565)	(35,374,365)	(120,487,109)	-
Valores comerciales negociables	4,032,689	(4,082,523)	-	(3,566,815)	(515,708)	-	-
Derivados pasivos	2,850,371	(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>268,432,046</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, 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 dólar estadounidense se ve afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral.

La Corporación actualmente genera todos sus ingresos operativos en dólares estadounidenses y, por lo tanto, no tiene una exposición significativa al riesgo de tipo de cambio, excepto por el préstamo denominado en euros (EUR), las cuentas por cobrar relacionadas con honorarios de gestión devengados de un fondo denominado en pesos dominicanos (DOP) así como el bono corporativo emitido en Colombia y la cuenta de efectivo destinada a su administración (COP)."

Al 31 de diciembre de 2025, la siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tipo de cambio:

	2025			
	USD	EUR	COP	DOP
Efectivo y equivalentes de efectivo	92,544	-	312,738,982	-
Préstamos por cobrar a Costo Amortizado	6,744,525	5,740,021	-	-
Cuentas por cobrar Servicios de Asesoría y Estructuración, Neto	755,432	-	-	48,177,280
Bonos Corporativos por pagar	9,961,849	-	37,000,000,000	-
	2024			
	USD	EUR	COP	DOP
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,212	-	71,307,008	-
Cuentas por cobrar Servicios de Asesoría y Estructuración, Neto	548,332	-	-	30,926,809
Bonos Corporativos por pagar	9,961,849	-	37,000,000,000	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Moneda Extranjera (continuación)

CIFI monitorea el riesgo de tipo de cambio inherente a las exposiciones que mantiene en monedas extranjeras tanto en el activo como en el pasivo. En el caso del bono colombiano, CIFI ha mantenido un Swap de Moneda Cruzada desde su emisión para cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio del peso colombiano, una moneda que presenta un alto nivel de volatilidad. En cuanto a la exposición al euro y al peso dominicano, CIFI supervisa continuamente el riesgo de tipo de cambio, pero no mantiene un instrumento de cobertura para estas exposiciones por tres razones:

- La exposición en estas monedas no es significativa, representando únicamente el 1.8 % del total de los activos de CIFI al 31 de diciembre de 2025.
- La volatilidad del euro es relativamente baja, principalmente porque es una de las monedas más líquidas del mundo, con una estabilidad macroeconómica relativamente alta, y sus movimientos son menores en comparación con las monedas de mercados emergentes.
- La naturaleza de la exposición al peso dominicano hace que la cobertura no sea factible, ya que se refiere a los honorarios de gestión cobrados por CIFI por la administración del Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I, cuya moneda operativa es el DOP.

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. Se podrá permitir un GAP de duración en el lado de los activos como una excepción al escenario base, tal como ocurrió en el segundo semestre de 2025, cuando la Corporación ejecutó Swaps de tasas de interés para dos préstamos del portafolio; asimismo, los Swaps de tasas de interés deberán utilizarse para todos los pasivos a tasa fija con un plazo superior a dos años, siempre que el impacto marginal del nuevo Swap no exceda el límite establecido de +/-2,0 de la sensibilidad del Portafolio Neto, siendo el Comité ALCO responsable del monitoreo del riesgo de tasa de interés.

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2025, el 22% (2024: 23%) de los activos que generan intereses y el 17% (2024: 21%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

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

2025	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	385,072,694	(305,529,460)	79,543,235
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.79	0.51	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.79	0.51	0.28
Tasa flotante como % total	85.23%	33.83%	
Tasa fija como % total	8.54%	24.50%	
Tasa híbrida como % total	6.23%	41.66%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.87
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 3.00

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 31 de diciembre 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\$1,489,137 (2024: US\$313,389) o 1.31% (2024: 0.27%).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. 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
2025							
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos *	104,666,069	31,529,627	88,883,454	50,038,354	5,827,898	73,339,260	354,284,662
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	23,147,579	2,857,142	14,491,733	40,783,449	18,325,199	7,650,400	107,255,502
Bonos, brutos	2,100,000	5,225,300	20,888,889	19,066,849	34,544,300	103,475,900	185,301,238
Valores comerciales negociables, brutos**	-	1,000,000	-	2,278,000	-	-	3,278,000
Posición neta	79,418,490	22,447,185	53,502,832	(12,089,944)	(47,041,601)	(37,787,040)	58,449,922
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	57,390,490	4,991,554	69,537,055	(33,382,902)	(22,014,965)	(37,308,570)	39,212,662

*Sin incluir intereses por cobrar, provisiones para pérdidas por préstamos e ingresos diferidos.

**Sin incluir intereses por pagar ni la remediación de la partida cubierta.

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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(d) 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 cuenta con los siguientes controles y procedimientos establecidos:

- 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 Riesgos supervisa el programa de la administración para limitar o controlar el riesgo operativo y se asegura de que la Corporación cuente con un proceso integral adecuado para identificar, evaluar y monitorear este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación, con base en los informes elaborados por el Auditor Interno. Anualmente, ambos comités se reúnen para revisar la matriz de riesgos de la corporación, la cual sirve como base para la mitigación de los riesgos operativos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. 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:

	2025	2024
Pilar 1 de capital	<u>113,627,966</u>	<u>117,456,460</u>
Capital total	113,627,966	117,456,460
Ponderación de riesgo de 20%	41,042	41,042
Ponderación de riesgo de 50%	5,878,405	9,271,176
Ponderación de riesgo de 100%	284,729,868	271,024,244
Ponderación de riesgo de 150%	69,827,895	25,197,037
Ponderación de riesgo de 250%	92,035,473	138,279,501
Ponderación de riesgo de 400%	<u>79,558,928</u>	<u>71,589,410</u>
Subtotal por riesgo de crédito	532,071,611	515,402,410
Concentración	171,113,780	167,541,608
Riesgo operacional	<u>90,298,731</u>	<u>84,653,089</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>793,484,122</u>	<u>767,597,107</u>
Adecuación de capital	<u>14.32%</u>	<u>15.30%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>12.50%</u>	<u>12.50%</u>

6. 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

6. Información por Segmentos (Continuación)

La información clasificada por segmentos en base a los negocios de la Corporación a el 31 de diciembre es la siguiente:

	2025			
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	26,553,684	167,816	7,182	26,728,682
Gastos por intereses	(22,310,327)	(2,518)	-	(22,312,845)
Otros ingresos	6,053,787	13,960,685	3,072,471	23,086,943
Provisión para pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar	(3,012,641)	(421,631)	-	(3,434,272)
Gastos de depreciación y amortización	(324,077)	(18,575)	-	(342,652)
Gastos de personal	(4,291,101)	(2,678,737)	(714,637)	(7,684,475)
Gastos generales y administrativos	(3,609,429)	(656,408)	(457,833)	(4,723,670)
Utilidad antes de impuesto				
sobre la renta	(940,104)	10,350,632	1,907,183	11,317,711
Impuesto sobre la renta	(216,678)	(822,732)	-	(1,039,410)
Utilidad Neta (Pérdida)	(1,156,782)	9,527,900	1,907,183	10,278,301
Total de activos	394,605,020	12,565,331	3,276,075	410,446,426
Total de pasivos	294,417,145	1,334,421	1,066,894	296,818,460

	2024			
	Préstamos	Asesoramiento y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	34,134,646	51,162	13,749	34,199,557
Gastos por intereses	(26,569,866)	(2,518)	-	(26,572,384)
Otros ingresos	9,222,248	4,208,206	3,137,746	16,568,200
Provisión para pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar	(3,098,947)	(39,600)	-	(3,138,547)
Gastos de depreciación y amortización	(318,183)	(17,787)	-	(335,970)
Gastos de personal	(4,172,696)	(1,814,829)	(830,793)	(6,818,318)
Gastos generales y administrativos	(2,852,965)	(1,192,228)	(471,624)	(4,516,817)
Utilidad neta antes de impuestos	6,344,237	1,192,406	1,849,078	9,385,721
Impuesto sobre la renta	(485,775)	(342,276)	-	(828,051)
Total de resultado integral	5,858,462	850,130	1,849,078	8,557,670
Total de activos	384,052,173	3,490,008	3,169,519	390,711,700
Total de pasivos	272,780,551	279,413	195,276	273,255,240

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

7. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2025	2024
Efectivo	1,200	1,200
Cuenta corriente	11,226,400	14,390,731
Depósitos a plazo	2,355,354	1,200,210
	<u>13,582,954</u>	<u>15,592,141</u>
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(705,210)</u>	<u>(205,210)</u>
	<u>12,877,744</u>	<u>15,386,931</u>

Los depósitos a plazo devengan intereses a tasas anuales entre 3.25% y 4.25% (2024: entre 4% y 4.63%).

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

	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	82,683,467	-	-	82,683,467
Repago de préstamos por pagar	(92,470,585)	-	-	(92,470,585)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	95,729,644	-	95,729,644
Repago de bonos corporativos	-	(63,516,635)	-	(63,516,635)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	3,278,000	3,278,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(4,036,765)	(4,036,765)
Total de flujos de efectivo de	<u>(9,787,118)</u>	<u>32,213,009</u>	<u>(758,765)</u>	<u>21,667,126</u>
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	585,341	-	585,341
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>106,995,151</u>	<u>178,293,054</u>	<u>3,273,171</u>	<u>288,561,376</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2024			
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	Total
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	44,441,733	-	-	44,441,733
Repago de préstamos por pagar	(78,443,877)	-	-	(78,443,877)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	62,485,000	-	62,485,000
Repago de bonos corporativos	-	(65,327,316)	-	(65,327,316)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	4,035,000	4,035,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(9,823,937)	(9,823,937)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(34,002,144)	(2,842,316)	(5,788,937)	(42,633,397)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	730,299	-	730,299
Saldo al 31 de diciembre de 2024	116,782,269	145,494,704	4,031,936	266,308,909

9. Activos Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre 2025, la Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta los siguientes:

	2025	2024
Activos clasificados como mantenidos para la venta por sector		
Energía Solar	14,017,895	4,803,395
Co-generación (Biomass)	-	19,600,000
	<u>14,017,895</u>	<u>24,403,395</u>

La Corporación celebró un acuerdo con el inversionista de una empresa de energía solar en Panamá para aceptar sus acciones en lugar de pago. Esta transacción otorga a la Corporación el control sobre todos los activos, incluidos aquellos mantenidos en fideicomisos que poseen la totalidad de las acciones de la empresa, así como los activos fijos y la licencia de la planta. Al 31 de diciembre de 2025, CIFI reconoció estos activos como “Activos mantenidos para la venta” por un valor de tasación independiente de US\$9,214,500, lo que resultó en una pérdida por deterioro reflejada en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales por US\$4,663,365. El valor de la tasación es determinado por firmas contratadas que son seleccionadas por el deudor y el acreedor, aprobadas por el fideicomiso y registradas ante la Superintendencia de Bancos de Panamá. Adicionalmente, se liberaron provisiones por US\$161,935 como parte de esta transacción. La Corporación se encuentra activamente gestionando la venta de este activo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

9. Activos Mantenidos para la Venta (Continuación)

Adicionalmente, CIFI continúa ejecutando garantías de préstamo relacionadas con otra planta de generación de energía solar en Panamá, incluyendo fideicomisos que mantienen la totalidad de las acciones de la compañía, los activos fijos y la licencia de operación de la planta. Este proceso fue iniciado en 2024. Al 31 de diciembre de 2025, CIFI registró estos activos como “Activos mantenidos para la venta” por un monto de US\$4,803,395, reconociendo una pérdida asociada a operaciones discontinuadas por US\$68,295, la cual se presenta en el estado consolidado de resultado integral. La Corporación se encuentra actualmente realizando gestiones activas para la venta de este activo y se espera que la subasta pública se lleve a cabo durante el primer trimestre de 2026.

En noviembre de 2024, CIFI ejecutó una garantía de préstamo y alcanzó un acuerdo con el inversionista de una planta productora de pellets en Chile para vender la compañía a un tercero a un precio fijo. La transacción incluyó la totalidad de los activos de la compañía: acciones, terrenos y equipos. Al 31 de diciembre de 2024, CIFI reconoce “Activos mantenidos para la venta” por un monto de US\$19,600,000, con una pérdida de US\$327,310 en el estado consolidado de resultado integral relacionada con esta transacción. En junio de 2025, la venta del activo fue completada en su totalidad. El precio de venta superó el valor en libros, generando una ganancia de US\$125,616. Para financiar la operación, la Corporación otorgó un nuevo préstamo al comprador.

El reconocimiento de activos mantenidos para la venta para reducir su valor en libros al valor razonable a menos los costos de venta.

10. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	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	224,356	992,958	2,508,823
Adquisiciones	-	-	5,042	-	5,042
Ajuste por cambio de moneda	939	2,039	4,702	-	7,680
Saldo al 31 de diciembre 2025	156,179	1,138,308	234,100	992,958	2,521,545
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	-	112,760	9,292	204,187	326,239
Ajuste por cambio de moneda	1,074	355	961	-	2,390
Saldo al 30 de diciembre 2025	155,549	945,702	207,009	598,573	1,906,833
Saldo neto	630	192,606	27,091	394,385	614,712

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	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.

11. 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 otros 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 Consolidados
31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

11. 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 (2025-2029) 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, 3.53% (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 7.38% (2024: 10.69%).

12. 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			
			2025	2024	2025	2024
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	21.48%	20.91%	13,822,750	15,389,413

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

Nombre de la Sociedad	Fecha de Información Financiera				Ingresos	Gastos	Utilidad Neta	Participación en Utilidad Neta
		Activos	Pasivos	Patrimonio				
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	2025	129,850,610	62,456,309	67,394,301	9,840,521	4,738,333	5,102,188	1,095,963
	2024	85,190,869	25,078,430	60,112,439	9,574,587	3,608,063	5,966,524	1,263,779

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

13. Propiedad de Inversión

La propiedad en inversión se resume de la siguiente manera:

	2025	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	(2,061,503)	-
Producto de la venta	(8,500,000)	-
Saldo al final del periodo	-	10,561,503

Para junio de 2025, la Corporación completó la venta del terreno clasificado como propiedad de inversión, recuperando el 80% de su valor en libros. El pago consistió en un desembolso en efectivo por US\$1,897,854 millones y en un préstamo a siete (7) años denominado en euros.

14. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2025	2024
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,489,340	1,414,319
Gastos de tesorería pagados por anticipado	119,914	8,917
Activo intangible, neto	107,941	1,484
Depósitos de garantía	22,164	22,164
Depósito de garantía "Escrow"	501,838	-
Otros activos	531,479	635,080
	2,772,676	2,081,964

La Corporación tiene un activo intangible por US\$217,395 (2024: US\$93,922) con una amortización acumulada de US\$109,454 (2024: US\$92,438). Estos activos mantienen una variación no material relacionada con el tipo de cambio de moneda de la subsidiaria en Brasil que generó un movimiento para el año en el estado consolidado de utilidad integral de US\$16,413 (2024: US\$1,484).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	2025	2024
Instituciones financieras extranjeras			
International Finance Bank	2030	6,300,000	-
International Finance Bank	2029	7,000,000	9,000,000
Caribbean Development Bank	2028	4,417,333	6,184,267
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	15,000,000	25,000,000
Global Climate Partnership Fund	2027	13,250,000	23,750,000
Finnfund	2027	10,000,000	-
Cargill	2027	8,000,000	10,000,000
Cargill	2026	2,857,143	8,571,429
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	2,283,448	4,566,895
Cargill	2025	-	3,400,000
Cargill	2025	-	7,142,857
FinDev	2025	-	1,500,000
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	2025	-	5,000,000
Instituciones financieras locales			
Banco Nacional de Panamá	2030	9,147,578	-
Banco Mercantil, S.A.	2027	10,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2026	12,000,000	-
MMG Bank	2026	7,000,000	-
MMG Bank	2025	-	3,000,000
		107,255,502	117,115,448
Costos diferidos		(260,351)	(333,179)
		<u>106,995,151</u>	<u>116,782,269</u>

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 5.00% y 8.37% (2024: entre 5.60% y 9.24%).

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:

	2025	2024
Préstamos por pagar	<u>106,995,151</u>	<u>116,782,269</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>3,000,000</u>	<u>16,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>4,400,000</u>	<u>17,000,000</u>

Véase Nota 5 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantiene un total de US\$58,250,781 (2024: US\$75,001,162) en pasivos sujetos al cumplimiento de indicadores financieros, lo que representa el 19.69% (2024: 27.35%) del total de la deuda mantenida por la Corporación. A continuación, se presentan los resultados de los indicadores financieros más significativos mantenidos por la Corporación, desde una perspectiva tanto cuantitativa como cualitativa:

Descripción	2025	2024	Cumplimiento
Capitalización y Apalancamiento			
Índice de Adecuación de Capital	14.32%	15.30%	✓
Razón de Patrimonio sobre Activos	27.68%	30.06%	✓
Calidad de Activos			
Posición de Préstamos Abiertos	3.89%	5.48%	✓
Razón de Exposición de Activos Abiertos	3.89%	14.47%	✓
Índice de Calidad de Activos	9.97%	9.86%	✓
Índice de Préstamos Morosos	4.01%	4.49%	✓
Índice de Pérdidas Potenciales de Préstamos	4.01%	7.71%	✓
Riesgo Crediticio			
Índice de Exposición a Grupos Económicos	17.36%	14.86%	✓
Índice de Exposición a Partes Relacionadas	0.00%	0.00%	✓
Riesgo de Mercado			
Índice Agregado de Brecha de Vencimiento	4.16%	3.77%	✓
Índice de Riesgo Cambiario Agregado y por Posición Individual	5.94%	5.94%	✓
Índice Agregado de Riesgo por Tasa de Interés	4.17%	4.69%	✓
Riesgo de Liquidez			
Índice de Cobertura de Líquidez	790.23%	130.54%	✓
Rentabilidad			
Índice de Costos sobre Ingresos	46.36%	48.24%	✓

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar

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

	2025	2024
Bono Corporativo - Panamá	115,772,468	94,210,132
Bono Verde Corporativo - Panamá	46,040,684	44,555,189
Bono Verde Corporativo - Colombia	17,048,346	7,242,447
	178,861,498	146,007,768
Costos diferidos	(568,444)	(513,064)
	178,293,054	145,494,704

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 de forma trimestral y podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025 Valor en Libros	2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie O	7.00%	2025	-	2,000,000
Serie P	4.75%	2026	3,000,000	3,000,000
Serie AC	4.38%	2025	-	7,000,000
Serie AD	4.25%	2025	-	1,140,000
Serie AI	7.25%	2027	10,000,000	10,000,000
Serie AJ	5.25%	2025	-	3,000,000
Serie AK	6.00%	2026	3,590,000	3,590,000
Serie AN	7.25%	2025	-	450,000
Serie AO	7.25%	2025	-	500,000
Serie AP	7.75%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie AQ	7.25%	2025	-	500,000
Serie AR	7.25%	2025	-	4,500,000
Serie AS	7.25%	2025	-	2,000,000
Serie AT	7.25%	2025	-	500,000
Serie AU	7.25%	2025	-	85,000
Serie AV	7.25%	2025	-	426,000
Serie AW	7.25%	2025	-	600,000
Serie AX	7.00%	2025	-	1,055,000
Serie AY	7.00%	2025	-	2,260,000
Serie AZ	7.25%	2026	1,055,000	1,055,000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (continuación)

			2025	2024
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie BA	7.00%	2025	-	9,000,000
Serie BB	7.00%	2025	-	1,095,000
Serie BC	7.00%	2025	-	704,000
Serie BD	7.25%	2026	7,000,000	7,000,000
Serie BE	7.00%	2026	1,500,000	1,500,000
Serie BF	7.00%	2026	600,000	600,000
Serie BG	7.25%	2027	500,000	500,000
Serie BH	6.75%	2025	-	3,500,000
Serie BI	7.00%	2026	500,000	500,000
Serie BJ	7.25%	2027	5,030,000	5,030,000
Serie BK	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BL	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BM	7.00%	2026	500,000	500,000
Serie BN	7.63%	2027	2,190,000	2,190,000
Serie BO	7.63%	2027	2,090,000	2,090,000
Serie BP	7.63%	2027	1,101,000	1,101,000
Serie BQ	7.63%	2027	3,763,000	3,763,000
Serie BR	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BS	7.00%	2027	1,499,000	1,499,000
Serie BT	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BU	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BV	7.00%	2027	2,557,000	2,557,000
Serie BW	7.00%	2027	2,837,000	2,837,000
Serie BX	7.00%	2027	1,215,000	1,215,000
Serie BY	7.00%	2028	2,145,000	-
Serie BZ	7.00%	2028	4,422,000	-
Serie CA	6.50%	2027	1,000,000	-
Serie CB	7.00%	2028	1,497,000	-
Serie CC	7.00%	2028	457,000	-
Serie CD	7.00%	2028	5,000,000	-
Serie CE	6.50%	2028	2,145,000	-
Serie CF	7.25%	2029	990,000	-
Serie CG	7.00%	2028	2,207,000	-
Serie CH	7.00%	2028	3,000,000	-
Serie CI	7.00%	2028	3,000,000	-
Serie CJ	7.00%	2029	3,000,000	-
Serie CK	6.75%	2028	2,500,000	-
Serie CL	6.75%	2028	950,000	-
Serie CM	6.75%	2028	1,000,000	-
Serie CN	6.75%	2028	1,655,000	-
Serie CO	6.50%	2028	800,000	-
			93,295,000	97,842,000
Remediación de partida cubierta			(3,669,477)	(3,631,868)
			89,625,523	94,210,132

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (continuación)

Mediante la Resolución SMV-222-25 del 20 de junio de 2025 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\$150,000,000. 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 trimestrales.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025	2024
			Valor en libros	Valor en libros
Corporate Bonds				
Serie A	7.00%	2028	1,929,000	-
Serie B	6.25%	2027	2,000,000	-
Serie C	7.15%	2028	1,069,000	-
Serie D	7.00%	2028	1,000,000	-
Serie E	7.00%	2028	1,300,000	-
Serie F	6.75%	2028	4,384,000	-
Serie G	6.75%	2028	4,500,000	-
Serie H	5.50%	2026	10,000,000	-
			26,182,000	-
Remediación de partida cubierta			(35,055)	-
			26,146,945	-

Bono Verde Corporativo – Panamá

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 corporativos verdes pagarán intereses de forma trimestral y podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025	2024
			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
Serie O	7.00%	2025	-	880,000
Serie P	6.87%	2026	8,888,889	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	6.50%	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	-
Serie X	7.15%	2028	5,000,000	-
			47,235,889	45,229,000
Remediación de partida cubierta			(1,195,205)	(673,811)
			46,040,684	44,555,189

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo - 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 de forma trimestral y no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025 Valor en Libros	2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos Serie C	8.15%	2026	9,961,849	9,961,849
			9,961,849	9,961,849
Remediación de partida cubierta			(1,382,257)	(2,719,402)
			8,579,592	7,242,447

Bono Corporativo - Colombia

Mediante radicado No.2024001039-011-000 del 27 de febrero de 2024 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\$8,626,500. Los bonos corporativos pagarán intereses de forma trimestral y podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025 Valor en Libros	2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos Serie C – Subserie S1	6.92%	2028	8,626,500	-
			8,626,500	-
Remediación de partida cubierta			(157,746)	-
			8,468,754	-

17. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

17. Valores Comerciales Negociables (Continuación)

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	2025 Valor en Libros	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			(4,829)	(3,064)
			3,273,171	4,031,936

18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2025	2024
Beneficios a empleados	2,027,259	1,699,995
Impuesto por pagar	558,364	135,730
Dividendos por pagar (Nota 3)	3,423,068	47,172
Otras cuentas por pagar	506,017	297,367
	6,514,708	2,180,264

19. Patrimonio

Capital en Acciones

El capital en acciones de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2024: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 cada una, para un total de US\$54,000,001 (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:

	2025		2024	
	Capital en Acciones	Interés del Propietario	Capital en Acciones	Interés del Propietario
Valora Holdings, Ltd.	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%
	50,326,383		50,326,383	

Durante el 2025, la Corporación pagó dividendos por US\$11,050,647 (2024 US\$6,782,441).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

20. 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:

	2025	2024
Utilidad neta	<u>10,278,301</u>	<u>8,557,670</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.20</u>	<u>0.17</u>

21. Ganancia Neta en Instrumentos Derivados, Instrumentos Financieros y Otros

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

	2025	2024
Valor razonable de préstamos clasificados como VRCCR	8,055,695	6,543,169
Derivados (Nota 23)	1,955,221	(7,922)
Pérdida en la venta de propiedades de inversión (Nota 13)	(2,061,503)	-
Valor razonable de propiedades de inversión (Nota 13)	-	(873,369)
Pérdida por deterioro en activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 9)	(4,663,365)	(378,760)
Otros	<u>96,391</u>	<u>-</u>
	<u>3,382,439</u>	<u>5,283,118</u>

22. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta de US\$1,039,410 (2024: US\$828,051) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US\$706,657 (2024: US\$572,031) y US\$332,753 (2024: US\$256,020) en Brasil.

Panamá

De acuerdo con la normativa fiscal vigente en Panamá, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades fiscales locales por los últimos tres años, incluyendo el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

De conformidad 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, y sobre valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta

Panamá (continuación)

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:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta	496,528	288,702
Impuesto sobre la renta diferido	210,129	283,329
Impuesto sobre la renta	<u>706,657</u>	<u>572,031</u>

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

	2025	2024
Panamá		
Resultado financiero neto antes de impuesto sobre la renta	11,317,711	9,385,721
Ingresos externos, exentos y no gravables, netos de costos y gastos	(9,145,240)	(7,429,398)
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>(186,359)</u>	<u>(801,515)</u>
Ingresos netos imponibles	<u>1,986,112</u>	<u>1,154,808</u>
Impuesto sobre la renta	<u>496,528</u>	<u>288,702</u>

Para ambos períodos, la provisión por impuesto sobre la renta se determinó utilizando el método tradicional establecido por la normativa fiscal panameña.

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	256,189	539,518
Disminución	<u>(210,129)</u>	<u>(283,329)</u>
Saldo al final del año	<u>46,060</u>	<u>256,189</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta

Panamá (continuación)

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	2025	2024
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido-activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	46,060	104,900
Arrastre de pérdidas fiscales	-	151,289
	<u>46,060</u>	<u>256,189</u>

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. 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) y, en el lado de los activos, como excepción para gestionar la duración. La Corporación reduce su riesgo de tasa de interés con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 31 de diciembre 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	2025				
	Menos del 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	27,674,000	82,473,500	-
Tasa fija promedio	-	4.75%	6.85%	7.04%	-
Tasa flotante promedio	-	8.16%	6.35%	7.23%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	18,933,333
Tasa fija promedio	-	-	-	-	9.77%
Tasa flotante promedio	-	-	-	-	9.92%
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	9,964,532	-	-
Tasa fija promedio	-	-	8.40%	-	-
Tasa flotante promedio	-	-	6.94%	-	-

Categoría de Riesgo	2024				
	Menos del 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%	-

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

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		2025 Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	113,147,500	-	(360,408)	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	5,055,405	1,707,172	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo de tipo de interés							
Swaps de tipos de interés – cobertura de préstamos emitidos	18,933,333	-	89,592	Derivados pasivos mantenidos para la gestión de riesgos	(83,170)	(66,267)	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	-	493,284	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	1,382,008	314,315	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	142,045,365	-	222,468		6,354,243	1,955,221	

US\$	Valor nominal	Valor en libros		2024 Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	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)	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

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

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	2025				Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad 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	-	123,112,032	-	6,437,413	6,437,413
Préstamos	18,933,333	-	83,170	-	83,170

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	2024				Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad 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	7,019,43

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” por sus siglas en inglés) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del contrato un derecho de compensación de los montos reconocidos que es exigible solo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la Corporación o de las contrapartes o después de otros eventos predeterminados.

Dichos acuerdos prevén la liquidación neta única de todos los instrumentos financieros cubiertos por los acuerdos en caso de incumplimiento de cualquier contrato.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

Los acuerdos maestros de compensación normalmente no dan lugar a una compensación de los activos y pasivos en el estado consolidado 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.

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

Instrumentos financieros derivados - pasivos

2025						
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		
				Instrumentos financieros (Cuenta de margen)	Efectivo recibido	Monto total
Bonos	123,112,032	-	123,112,032	-	-	123,112,032
Préstamos	18,933,333	-	18,933,333	-	-	18,933,333

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. 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.

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 instrumentos idénticos.
- 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 son considerados menos 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 son requeridos para reflejar diferencias entre los instrumentos.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. 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:

2025				
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Valores de Inversión	15,169,789	11,924,079	-	3,245,710
Préstamos por cobrar	58,072,049	-	-	58,072,049
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	222,468	-	222,468	-
2024				
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Valores de Inversión	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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. 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:

	2025		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,582,954	-	13,582,954
Préstamos por cobrar	277,235,001	-	300,741,583
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	12,826,718	-	12,826,718
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	106,995,151	-	111,008,509
Bonos corporativos	178,293,054	-	191,224,815
Valores comerciales negociables	3,273,171	-	3,296,135
	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 31 de diciembre 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 Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

24. 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, ya que contiene efectivo o activos financieros a corto plazo y, por lo tanto, no está sujeta a técnicas de valoración basadas en flujos de efectivo descontados.

La cuenta de margen está sujeta a un umbral de US\$1 millón, aplicable tanto cuando la posición favorece a la Corporación como cuando está en su contra; cuando la exposición supera este umbral en una posición negativa, la Corporación debe entregar garantía en efectivo a sus contrapartes, lo cual puede afectar la rentabilidad de la liquidez disponible y se considera en sus análisis y proyecciones financieras; por el contrario, cuando la exposición supera el umbral en una posición positiva, la Corporación tiene derecho a solicitar margen a sus contrapartes.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

(f) *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 (2024: US\$10,561,503). La tasación utilizada para determinar el valor razonable tiene menos de un año.

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 (2024: US\$27M). - Valor de descuento del 60% (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).

(g) *Valores de Inversión*

El valor razonable de la inversión en instrumentos de capital no cotizados de Brazil Tower Company LP (“BTC”) se clasifica dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, ya que la valuación se basa en insumos significativos no observables. El valor razonable se determina utilizando una técnica de valuación basada en ingresos, específicamente un enfoque de múltiplo de flujo de efectivo de torres, el cual refleja las prácticas de mercado comúnmente aplicadas en la industria de torres de telecomunicaciones.

El modelo de valuación se basa principalmente en los flujos de efectivo proyectados de las torres derivados del plan de negocios aprobado de BTC, revisado por una firma de ingeniería independiente, y en un múltiplo de valor empresarial comparado con transacciones observables de carteras de torres similares en Brasil y otros mercados relevantes; el valor empresarial resultante se ajusta por la deuda neta para determinar el valor del capital, el cual se asigna a cada clase de acciones y certificados de opción de compra de acciones según la cascada contractual de los accionistas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

(g) Valores de Inversión (continuación)

Al cierre del período, CIFI mantiene unidades de capital clase F y certificados de opción de compra de acciones en BTC, los cuales no cotizan en un mercado activo. En consecuencia, la medición del valor razonable se basa en el criterio y las suposiciones de la administración, considerando los factores que los participantes del mercado utilizarían al valorar la inversión.

Activos	Técnica de Valuación	Insumos significativos no observables	Relación entre los insumos no observables y la medición del valor razonable
Instrumentos de capital no cotizados y certificados de opción de compra de acciones de BTC	Enfoque basado en ingresos utilizando múltiplo de flujo de efectivo de torres de telecomunicaciones.	–Flujos de efectivo proyectados de las torres de telecomunicaciones basados en el presupuesto aprobado de BTC. –Múltiplo de valuación aplicado a los flujos de efectivo de las torres de telecomunicaciones (15.0x). –Deuda neta y estructura de capital a la fecha de valuación. –Tipo de Cambio (BRL/USD).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: –Los flujos de efectivo proyectados de las torres de telecomunicaciones serían mayores (menores). –El múltiplo de valuación aplicado sería mayor (menor). –El apalancamiento neto sería menor (mayor). –El BRL se apreció (depreció) frente al USD.

Sensibilidad a insumos no observables

Debido al uso de insumos significativos no observables, los cambios en las principales suposiciones podrían afectar de manera material el valor razonable de la inversión. En particular, la valuación es sensible a cambios en los flujos de efectivo proyectados de las torres de telecomunicaciones, en el múltiplo de valuación seleccionado y en el nivel de apalancamiento. La administración considera que las suposiciones utilizadas son razonables y consistentes con aquellas que los participantes del mercado aplicarían en una transacción ordenada a la fecha de medición.

Gobernanza de la valuación

La valuación de BTC se realiza anualmente por el equipo de gestión de cartera de CIFI, con base en la información financiera auditada más reciente de BTC. Las principales suposiciones y resultados son revisados internamente para asegurar la consistencia con los puntos de referencia de la industria, transacciones recientes del mercado y el desempeño subyacente del activo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

25. Compromisos y Contingencias

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US\$5,413,051 (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.

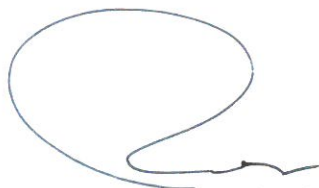
CERTIFICACIÓN
MMG BANK CORPORATION FID-026
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
BONOS VERDES CORPORATIVOS
US\$200,000,000.00

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 31 de diciembre 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 siete mil seiscientos ochenta y siete dólares con 50/100 (US\$10,007,687.50).
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 veintinueve (29) de enero de dos mil veintiséis (2026).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinhead
VP de Banca de Inversión

/na



Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad
y Operaciones.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

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



Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - IV
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Activos y Fondos en Fideicomiso	1
Estado de Cambios en los Fondos Netos en Fideicomiso	2
Estado de Flujos de Efectivo	3
Notas a los Estados Financieros	4 - 13

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas del Fideicomiso FID 026
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura,
S. A. (Administrado por MMG Bank Corporation)

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (Administrado por MMG Bank Corporation), (el Fideicomiso), que comprenden:

- el estado de activos y fondos en fideicomiso al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de cambios en los fondos netos en fideicomiso, y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- notas a los estados financieros que incluye información sobre las políticas contables significativas materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluidas Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. También hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fideicomiso o cesar sus operaciones, o bien no tiene otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIAs siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que uno resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por parte de la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que del Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identificamos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, hemos determinado aquellos asuntos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros en el período actual y en consecuencia son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque se esperaría razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superen los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

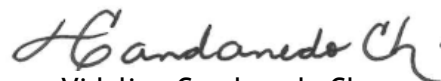
En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en el territorio panameño.
- La socia de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Vidalina Candanedo Ch.

El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Vidalina Candanedo Ch. (Socia) y Giovanny Cuentas (Gerente).



27 de marzo de 2026.
Panamá, República de Panamá.



Vidalina Candanedo Ch.
C.P.A.5443

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
(Administrado por MMG Bank Corporation)

Estado de Activos y Fondos en Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Depósito en banco	4	1,000	1,000
Derecho sobre fianzas	5	10,006,687	10,192,684
Total de activos netos atribuibles al fideicomitente		10,007,687	10,193,684
FONDOS NETOS EN FIDEICOMISO			
Fondos netos en fideicomiso:			
Aportes del fideicomitente		10,007,687	10,193,684
Total de fondos netos en fideicomiso		10,007,687	10,193,684

Las notas en las páginas 4 a 13 son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A
(Administrado por MMG Bank Corporation)

Estado de Cambios en los Fondos Netos en Fideicomiso
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	Aportes de fideicomitente	Total de patrimonio
Aportes recibidos del fideicomitente	1,000	1,000
Aportes de fianzas	10,192,684	10,192,684
Saldo al 31 de diciembre de 2024	10,193,684	10,193,684
Disminución del valor de la fianza por intereses	(185,997)	(185,997)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	10,007,687	10,007,687

Las notas en las páginas 4 a 13 son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.
(Administrado por MMG Bank Corporation)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aportes del fideicomitente	4	-	1,000
Efectivo provisto por actividades de operación		<u>-</u>	<u>1,000</u>
Depósito en banco al inicio del año		<u>1,000</u>	-
Depósito en banco al final del año	4	<u><u>1,000</u></u>	<u><u>1,000</u></u>
Actividades de financiamiento que no representaron desembolsos de efectivo:			
Fianzas	5	185,997	(10,192,684)
Aportes del fideicomitente		<u>(185,997)</u>	<u>10,192,684</u>
		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas en las páginas 4 a 13 son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. en adelante, (el Fideicomiso) es un fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, (modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017), el cual fue constituido mediante Contrato de Fideicomiso de Garantía el 6 de junio de 2024 ("el Contrato de Fideicomiso") celebrado entre Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., como Fideicomitente y MMG Bank Corporation como fiduciario (en adelante, el "Agente Fiduciario" o "Fiduciario").

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar el cumplimiento de las obligaciones a cargo del Fideicomitente a favor de los tenedores y de este fideicomiso derivadas de los bonos corporativos de hasta B/.200,000,000, correspondiente a aquellas Series emitidas y en circulación con garantía, cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante resolución SMV 337-19 de 20 de agosto de 2019.

Este Fideicomiso de Garantía consta de cuatro fiadores, para otorgar una fianza a favor del Fiduciario para garantizar el cumplimiento total y oportuno de las obligaciones garantizadas derivadas de la oferta pública de los bonos de la serie garantizada S (la "Serie Garantizada"), cuya serie de bonos ha sido emitida bajo el programa rotativo de bonos verdes corporativos autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.337-19 de 20 de agosto de 2019, modificada mediante la Resolución SMV 370-2022 del 27 de octubre de 2022 y por la Resolución SMV 194-24 de 21 de mayo de 2024.

Los fiadores de este Fideicomiso son las siguientes entidades:

- CIFI Latam, S. A.
- CIFI Panamá, S. A.
- CIFI SEM, S. A.
- CIFI Services, S. A.

La Administradora del Fideicomiso es MMG Bank Corporation (la "Fiduciaria"), es una sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá, de acuerdo con Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de fideicomisos en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, modificado por el Decreto Ley No.43 del 11 de abril de 2017. El fideicomiso se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley 1 de 1984, según la misma ha sido modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, la Ley 44 de 1995 y el Decreto Ejecutivo No.106 de 1995.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

El Fideicomiso al ser un fideicomiso de garantía de la emisión de los bonos del emisor Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., tiene como parte de las garantías Fianzas que garantizan el total del capital de los bonos, los intereses que generan los bonos, intereses moratorios, indemnizaciones, gastos varios y honorarios adeudados al fiduciario o agente de pago.

El objetivo general del Fideicomiso es:

- Administrar, directa o indirectamente, los Bienes Fiduciarios para el beneficio de los Beneficiarios conforme al Contrato de Fideicomiso; y
- Establecer un patrimonio separado con el fin de garantizar a los Tenedores Registrados el cumplimiento de las siguientes obligaciones de conformidad con lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso y en los documentos de la emisión:
 - a. Pago de deudas y cumplimiento de obligaciones: El pago puntual y completo de todas las deudas (incluyendo, sin limitación, capital, intereses, intereses moratorios, indemnizaciones, comisiones, honorarios y gastos) y el cabal cumplimiento de todos los términos, condiciones, obligaciones y acuerdos, contraídos o que en el futuro contraiga el Fideicomitente con los Beneficiarios en virtud de las Series Garantizadas y este Instrumento de Fideicomiso, así como los derivados de todas las modificaciones, reformas, suplementos, extensiones, renovaciones o reemplazos de los mismos;
 - b. Gastos de conservación: El pago puntual y completo por parte del Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago en virtud de los Documentos de la Emisión con el fin de conservar, proteger, administrar, custodiar, reemplazar, sustituir y adicionar los Bienes Fiduciarios, incluyendo, sin limitación, primas de seguro, impuestos, tasas, contribuciones, gastos de honorarios de abogado, gastos notariales y gastos de registro; y
 - c. Gastos de ejecución: El pago puntual y completo por parte del Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago para hacer cumplir o ejecutar, ya sea en forma judicial o extrajudicial, las obligaciones y compromisos a los que se refieren los párrafos (a) y (b) anteriores, y para defender los derechos del Fiduciario y de los demás Beneficiarios conferidos en los Documentos de la Emisión, incluyendo, sin limitación, los gastos de peritos, los gastos de abogados, las costas y otros gastos judiciales y fianzas.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Pago y ejecución de la fianza

En caso de que el Fideicomitente no pague el aporte por declaración de ejecución dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la fecha en la que el Fideicomitente haya recibido una declaración de ejecución, conforme a lo establecido en el Fideicomiso de Garantía, el Fiduciario podrá y deberá:

- Requerir extrajudicialmente el pago de esta Fianza emitida a su favor para garantizar las obligaciones garantizadas, al igual que iniciar los procesos judiciales que se requieran para ejecutar esta Fianza, conforme a los términos y condiciones establecidos en el contrato de la fianza. El Fiduciario podrá hacer efectiva la Fianza requiriendo al Fiador que realice el pago del monto necesario para cubrir el saldo de las “Obligaciones Garantizadas”.
- En ese caso, el Fiador deberá transferir el monto a la cuenta bancaria ordenada por el Fiduciario, dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la fecha en que el Fiduciario haya hecho efectiva la Fianza mediante requerimiento escrito al Fiador presentando la Fianza para su cobro.

Vigencia de la fianza

Esta Fianza continuará en vigencia hasta la fecha en que el Emisor haya efectuado la totalidad de los pagos de las “Obligaciones Garantizadas” de la Serie Garantizada. El Fiador acepta que esta Fianza se mantendrá, además, vigente y sin alteraciones, y será válida y exigible contra el Fiador, aun en caso de que los Documentos de la Emisión se modificasen, incluyendo la prórroga, extensión o renovación de las Obligaciones Garantizadas, para lo cual esta afirmación constituye una aceptación de parte del Fiador respecto de cualquier modificación que las partes de los Documentos de la Emisión pudiesen acordar, sin que para ello se requiera de actos confirmatorios adicionales y posteriores por parte del Fiador.

Renuncias a defensas

- a. Las obligaciones asumidas por el Fiador en virtud de esta Fianza no serán liberadas ni adversamente afectadas por:
 - i. El otorgamiento de una dispensa o de una extensión de un plazo a cualquier persona;
 - ii. La liberación, total o parcial, de las obligaciones de cualesquiera otros fiadores;
 - iii. El otorgamiento, modificación, liberación o no ejecución de cualesquiera otras garantías, reales o personales;

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- iv. La falta de entrega de cualquier documento o notificación, o de cumplimiento con cualquier formalidad o requisito, requerida de cualquier persona;
 - v. La incapacidad, la falta de facultad, autoridad o personería jurídica, la disolución o la fusión de cualquier persona;
 - vi. La modificación de los Documentos de la Emisión, o de cualquier otro contrato, garantía o documento;
 - vii. La ilegalidad, invalidez, o inexigibilidad de cualquier obligación contraída por cualquier persona en cualquiera de los Documentos de la Emisión, o en cualquier otro contrato, garantía o documento;
 - viii. La insolvencia, quiebra o concurso de cualquier persona.
- b. El Fiador, incondicional e irrevocablemente renuncia a todas las defensas y derechos que por ley le corresponda y pueda renunciar, incluyendo pero sin limitación, al domicilio, al beneficio de división y de excusión, al beneficio de cesión de acciones, al derecho de subrogación por pago mientras subsista alguna obligación del Emisor para con los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada, al beneficio de extinción de la Fianza en el caso de que, por cualquier razón, no puedan quedar subrogadas en los derechos hipotecas y privilegios de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada, al derecho de oponer a los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada las excepciones que competan al Emisor, aunque sean inherentes a la deuda, al derecho de ofrecer el embargo de los bienes del Emisor, al derecho de ser requeridas de pago desde que el Emisor incurra en mora, al derecho de que no se les exija el cumplimiento de las Obligaciones Garantizadas sin antes requerir de pago al Emisor, al derecho de exigir exoneración de la Fianza en los casos previstos en la ley, al derecho de proceder contra el Emisor antes de haber pagado, en general, a todos los avisos, notificaciones, requerimientos y protestos, así como a los tramites del juicio ejecutivo y renuncia a los derechos que contra el Emisor le confiere el artículo 812 del Código de Comercio de la República de Panamá;
- c. La novación, compensación, confusiones remisión o cualquiera otra excepción que corresponde al Emisor, no podrá ser alegada, ni opuesta por el Fiador;
- d. Adicionalmente, el Fiador por este medio acuerda subordinar cualesquiera y todos los derechos que pudiese tener contra el Emisor, a ser indemnizado o repetir contra este, mientras las Obligaciones Garantizadas por medio de esta Fianza subsistan.

El Fiador conviene con el Fiduciario en que la Fianza:

- a. Es independiente y adicional a cualquier otra garantía, real o personal, que exista o pueda "existir en el futuro, en favor de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada, y no se verá afectada por ninguna de dichas garantías;
- b. Es obligatoria para el Fiador desde la fecha de suscripción del presente documento, sin necesidad de que el Fiduciario de aviso expreso de su aceptación al Fiador;

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- c. Se entiende constituida, no sólo a favor de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada sino también a favor de sus sucesores, cesionarios y causahabientes;
- d. Obliga tanto al Fiador como a sus sucesores, cesionarios y/o causahabientes;
- e. No se extinguirá por ningún acto y omisión de cualquiera de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada, ni por el hecho de que cualquiera de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada permitan, una o varias veces, que el Emisor y/o el Fiador incumplan o cumplan imperfectamente o en forma tardía las obligaciones que les corresponden en virtud de los Documentos de la Emisión, ni por el hecho de que cualquiera de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada no insista en el cumplimiento exacto de tales obligaciones o no ejerza oportunamente los derechos contractuales o legales que le corresponda, bien contra el Emisor o bien contra el Fiador; y (f) no se extinguirá por razón de que los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada modifiquen, reformen, prorroguen o en cualquier otra forma cambien o varíen los términos, cláusulas y condiciones de las Obligaciones Garantizadas del Emisor, en el entendido de que el Fiador acepta anticipadamente todas las modificaciones, reformas, prorrogas, renovaciones, esperas, aplazamientos y demás cambios que sufran las Obligaciones Garantizadas del Emisor.

El Fiador declara y garantiza que:

- a. Tiene la capacidad y facultad para otorgar la presente fianza y para cumplir con todas las obligaciones contraídas en virtud de la misma, y, en particular, tiene la capacidad y está facultado para garantizar las obligaciones del Emisor;
- b. La presente Fianza ha sido debidamente firmada y otorgada y, constituye una obligación válida, obligante y exigible; y
- c. Ni el otorgamiento de esta Fianza, ni la ejecución de las transacciones contempladas en la misma viola:
 - i. Ninguna ley o regulación aplicable;
 - ii. Ninguna orden judicial o de una autoridad gubernamental competente;
 - iii. Ningún permiso, licencia, concesión o autorización necesaria para la conducción de sus negocios; o
 - iv. Ningún contrato o acuerdo de importancia del que el Fiador sea parte.
- d. El Fiador se compromete a entregarle al Emisor sus estados financieros anuales auditados e interinos trimestrales, a fin de que el Emisor pueda cumplir con la leyes y acuerdos que lo regulan, incluyendo el Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y los Acuerdos reglamentarios que adopte la Superintendencia del Mercado de Valores de Panama ("SMV") de tiempo en tiempo.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Intereses de mora

El Fiador se obliga a pagar intereses de mora a una tasa fija de 2% anual sobre el saldo de las Obligaciones Garantizadas desde la fecha en que el Emisor este obligado a pagarlos, sin necesidad de que ninguno de los Tenedores Registrados de la Serie Garantizada requiera de pago al Emisor o al Fiador.

La oficina principal del Administrador del Fideicomiso (MMG Bank Corporation) está localizada en el P.H. MMG Tower, piso 22, avenida del Pacífico y Paseo del Mar, Costa del Este, Panamá, República de Panamá.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por los fideicomitentes y la Administradora el 27 de marzo de 2026.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones adoptadas

a. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), interpretaciones y enmiendas adoptadas a partir del 1° de enero de 2025

Las siguientes enmiendas son efectivas por el período que comienza el 1 de enero de 2025:

- Falta de intercambiabilidad (Modificación de la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera tipos de cambio).

El 15 de agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la enmienda denominada Falta de convertibilidad, la cual modifica la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

Dicha enmienda introduce requerimientos para evaluar cuándo una moneda es convertible a otra y cuándo no lo es. Asimismo, establece que, en los casos en que se concluya que una moneda no es convertible, la entidad deberá estimar la tasa de cambio spot aplicable, utilizando un enfoque que refleje las condiciones económicas predominantes.

La adopción de esta enmienda no tuvo efectos en los estados financieros de “el Fideicomiso”.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

b. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no vigentes

Estas modificaciones no afectan a la valoración de ninguna partida de los estados financieros de “el Fideicomiso”.

Existen un número de normas, enmiendas a las normas, e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB (siglas en inglés) que son efectivas en los períodos contables futuros y que “el Fideicomiso” ha decidido no adoptar anticipadamente.

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2026:

- Modificaciones a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 Instrumentos financieros y a la NIIF).

Las siguientes normas y modificaciones son efectivas para el período anual que comienza el 1 de enero de 2027:

- NIIF 18 Presentación y cierre de los estados financieros.
- NIIF 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Información a revelar.

El Fideicomiso está evaluando actualmente el efecto de estas nuevas normas contables y modificaciones.

La NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, que fue emitida por el IASB en abril de 2024, sustituye a la NIC 1 y dará lugar a importantes modificaciones de las NIIF. Normas contables, incluida la NIC 8 Base de preparación de los estados financieros (renombrada de Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Aunque la NIIF 18 no en el reconocimiento y la valoración de las partidas de los estados financieros, se espera que tenga un efecto significativo en la presentación y revelación de ciertas partidas.

Entre estos cambios se incluyen la categorización y los subtotales en la cuenta de pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación de partidas y la presentación de información a revelar. Pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación y el etiquetado de la información, y la divulgación de medidas de rendimiento definidas por la dirección.

El Fideicomiso no espera cumplir con los criterios necesarios para aplicar la NIIF 19.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Base de preparación

2.1 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

3. Resumen de políticas contables materiales

3.1 Depósitos en banco

Los depósitos en bancos son cuentas a la vista y a plazo que se presentan al costo amortizado en el estado de activos y fondos en Fideicomiso.

3.2 Derecho sobre fianzas

Se registran como cuentas de orden fuera del estado de activos y patrimonio, por la suma asegurada, según se indica en la fianza.

3.3 Aportes al fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen los flujos destinados por el Fideicomitente, según este lo autorice y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al activo neto del Fideicomiso conforme se reciben.

3.4 Retiros de aportes al fideicomiso

Corresponden a desembolsos y retiros de derechos sobre bienes inmuebles que debe efectuar la Administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al fondo neto en Fideicomiso.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

4. Depósito en banco

El depósito en banco se detalla a continuación:

	2025	2024
Depósito a la vista - MMG Bank Corporation	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>

5. Derecho sobre fianzas

El Fideicomiso garantiza la emisión de los bonos del emisor Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., por medio de fianzas que cubren el total del capital de los bonos, los intereses que generan los bonos, los intereses moratorios, indemnizaciones, comisiones, gastos de conservación, gastos de ejecución y honorarios adeudados al fiduciario o agente de pago. Al 31 de diciembre de 2025, presenta el siguiente movimiento sobre las fianzas:

	2025	2024
Capital de los bonos	10,000,000	10,000,000
Intereses de los bonos	-	181,538
Comisiones y honorarios (Fiduciario / Agente de pago)	6,687	11,146
	<u>10,006,687</u>	<u>10,192,684</u>

6. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fideicomiso, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2025, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el artículo No.699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el año 2011 era 25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2025, no se generó renta gravable, por lo que no se requiere una provisión para impuesto sobre la renta.

Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

(Administrado por MMG Bank Corporation)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

7. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984, regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 de 5 enero de 1984, así como el Decreto ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

8. Contingencias

Conforme al mejor conocimiento del Fiduciario, el Fideicomiso no está involucrado en litigios o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación o su desempeño financiero.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

Vidalina Candanedo Ch.

+507 279-9700

vidalina.candanedo@bdo.com.pa

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

www.bdo.com.pa



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, sirvanse 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, presionaría 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 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2024 Cierre de año (USD unidades) Auditado	31 dic 2023 Cierre de año (USD unidades) Auditado	31 dic 2022 Cierre de año (USD unidades) Auditado	31 dic 2021 Cierre de año (USD unidades) 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 Fondeo, 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 la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. 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.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de informe: 23 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

(*) 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

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martinez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

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

RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación A+.pa como Emisor a Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias (en adelante, la Corporación o CIFI), y asigna la calificación de ML A-1.pa como emisor de corto plazo. Así mismo, afirma las calificaciones a todos los programas de emisión de la entidad alineados a las calificaciones de emisor tanto para el largo como corto plazo.

Las calificaciones de CIFI se fundamentan en su modelo de negocio altamente especializado 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. El modelo de negocio se sustenta en el robusto conocimiento del segmento por parte de la entidad. Así mismo, las calificaciones consideran el perfil financiero de la entidad caracterizado por una calidad de activos acorde a su naturaleza, rentabilidad buena, capital adecuado a sus riesgos inherentes y una flexibilidad financiera apropiada a su estructura.

En 2025, CIFI ha mostrado un aumento en su cartera vencida, levemente por encima del promedio de los últimos años, aunque aún se mantiene razonable acorde a modelo de negocio. Este aumento esta influenciado por la alta concentración de deudores, característica de su financiamiento corporativo e infraestructura. El deterioro se concentra en pocos préstamos, con los 20 principales deudores representando tres cuartas partes del portafolio y superando dos veces el patrimonio de la entidad. La gestión de riesgos de CIFI es vista como adecuada, con coberturas de reserva razonables gracias a colaterales amplios y un sólido colchón de capital.

La rentabilidad de la institución es buena, con un indicador de resultado operativo sobre activos tangibles del 2.5% y un ROE del 8.4% a junio de 2025. La diversificación de ingresos es alta, siendo las comisiones por estructuración, ganancia neta de instrumentos financieros y administración de activos las principales fuentes de ingreso. Se espera que los resultados de cierre fiscal 2025 sean favorables en el interanual debido a una mayor actividad de estructuración.

CIFI mantiene una buena posición de capital en comparación con la plaza panameña, con un patrimonio sobre activos del 28% en junio de 2025, y una generación interna de capital favorecida por rentabilidad y crecimiento moderado. El colchón de capital es considerado adecuado para absorber pérdidas por exposiciones de balance, especialmente por altas concentraciones de deudores.

La flexibilidad financiera de CIFI es buena, con emisiones de deuda en mercados locales como principal fuente de fondeo, complementadas por préstamos de instituciones bancarias y multilaterales. La estructura pasiva no muestra cambios significativos, y la entidad busca mejorar el costo de fondos; la evolución esperada a la baja de tasas de interés internacionales podría beneficiar esta mejora. Aunque existe un descalce en la banda de 30 a 60 días, la liquidez para enfrentar obligaciones de corto plazo es razonable, con un indicador interno de liquidez del 137% para los próximos 90 días.

Fortalezas crediticias

- Colchón de capital razonable respecto de las principales exposiciones de su balance.
- Alto nivel de colaterales que benefician un control del costo por constitución de reservas y disminuyen la probabilidad de incurrir en pérdidas.
- Flexibilidad financiera buena medida por la capacidad de acceder al mercado de deuda local en dos jurisdicciones y líneas de créditos con organismos financieros internacionales.

Debilidades crediticias

- Altas concentraciones por deudor que introducen volatilidad en los indicadores de calidad de cartera.
- Cobertura de provisiones es limitada bajo la metodología de la agencia, aunque los riesgos se mitigan por nivel de colaterales y colchón de capital.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- En el largo plazo, mejoras en las calificaciones provendrían de un incremento del volumen de negocio y franquicia de la institución que permita reducir las concentraciones del portafolio de créditos y los indicadores de morosidad, al mismo tiempo que mantiene su buena capacidad de generación de resultados y colchón de capital.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Un deterioro de su calidad de activos por encima del promedio de los últimos periodos y con bajas perspectivas de recuperación en el corto plazo, tendría un efecto negativo en las calificaciones de la institución.
- Cambios negativos en el perfil de fondeo evidenciados en una reducción de la flexibilidad combinado como incrementos en el riesgo de refinanciamiento, también podría poner presión en las calificaciones de CIFI en el horizonte de la calificación.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Corporación Especializado**

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. - CIFI es una entidad financiera altamente especializada domiciliada en Panamá y que opera a nivel regional en Latinoamérica. 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.

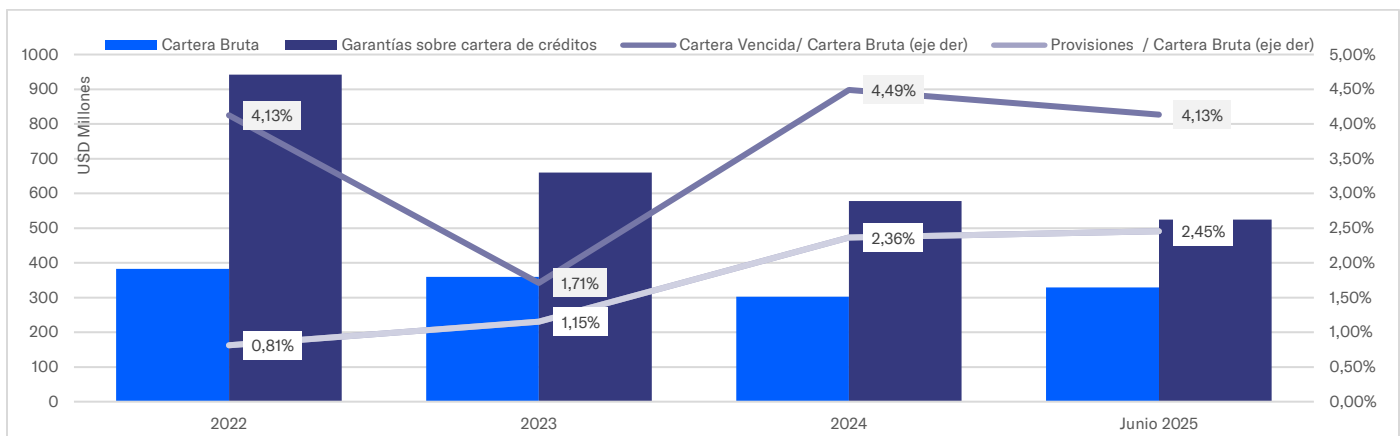
CIFI posee y controla las siguientes compañías subsidiarias: CIFI SEM, S.A. (Panamá) cuya actividad es la administración de personal y presta servicios corporativos a CIFI y sus filiales; CIFI Panamá, S.A. (Panamá) que se dedica a la estructuración de préstamos y financiación en Panamá; CIFI Latam, S.A. (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. (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.

Calidad de Cartera Crediticia Razonable con Altas Concentraciones.

Al mes de junio de 2025, la cartera problema de CIFI representó un 4.1%, superior al promedio de 3.4% de los últimos tres cierres fiscales. La calidad de activos es volátil debido a las altas concentraciones por deudor, natural por el financiamiento corporativo e infraestructura que provee la institución, concentrándose el deterioro en un número reducido de préstamos. Las concentraciones de los 20 mayores deudores que rondan alrededor de tres cuartas partes del portafolio de crédito y superan 2.0x el patrimonio de la institución. Como parte de esta volatilidad, la entidad prevé un incremento de la mora hacia el cierre fiscal 2025 por créditos problema puntuales que se han presentado en el ultimo trimestre del año, aunque los prospectos de recuperación en el primer trimestre de 2026 son favorables. La volatilidad esperada de la calidad aún se encuentra dentro la capacidad de gestión de administración de riesgos de la entidad en opinión de la agencia. Las coberturas de reserva son razonables (cerca del 60%) considerando los amplios colaterales con que cuenta la cartera (1.6x sobre el portafolio total) y el robusto colchón de capital con que cuenta la institución.

A pesar de las concentraciones por deudor, el perfil de cartera se beneficia de la diversificación geográfica del portafolio y sectores económicos atendidos. Cabe resaltar que la institución cuenta con limites de exposición por país, sector económico, así como exposición por cliente individual.

GRÁFICO 1 Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

Rentabilidad Buena y Mejoras en Periodo Actual

La institución posee una buena capacidad de generación de resultados, con un indicador de resultado operativo a activos tangibles promedio del 2.5% a junio de 2025 y ROE del 8.4%, considerando que la entidad cuenta con colchones de capital que comparan por encima de la plaza panameña. La institución se beneficia de una alta diversificación de ingresos al contar con comisiones por estructuración, ganancia neta de instrumentos financieros y administración de activos que representan el principal ingreso de la institución (80% del ingreso operativo a septiembre 2025). La intermediación financiera como generador de ingresos es moderada en línea con un modelo de financiamiento corporativo y de gran escala, con márgenes bajos. Se proyecta que los resultados de cierre fiscal 2025 comparen

favorablemente en el interanual gracias a una mayor actividad de estructuración en la segunda mitad del año. Otro elemento favorable que apoya la rentabilidad es el bajo costo por constitución de reservas respecto del ingreso operativo que al mes de septiembre representaba únicamente el 13%. La agencia prevé que la rentabilidad permanezca alta en el horizonte de la calificación y desviaciones provendrían de una combinación de ralentización del negocio estructurador e incrementos inesperados por constitución de reservas, aunque no es el escenario base de la agencia.

Indicadores de Capital Altos respecto de la plaza, pero necesarios por altas concentraciones.

La posición de capital de CIFI es buena en comparación con la plaza panameña con un indicador de patrimonio sobre activos del 28% al mes de junio de 2025, manteniéndose por encima del 22% en los últimos tres años. La generación interna de capital se favorece de la buena rentabilidad, crecimiento moderado del balance, aunque cabe señalar que para 2025 la distribución de dividendos fue alto respecto de años anteriores equivalente a 1.2x la utilidad de 2024. En opinión de la agencia, el colchón de capital de la institución ofrece una adecuada capacidad de absorción de pérdidas por sus exposiciones del balance, principalmente por las altas concentraciones por deudor. Se prevé que los indicadores continúen en niveles similares a los observados en 2026.

Buena Flexibilidad Financiera

No se observan cambios relevantes en la estructura pasiva de la institución la cual posee como principal fuente de fondeo, emisiones de deuda en los mercados locales principalmente de Panamá, seguido de Colombia. La emisión de deuda se concentra en bonos corporativos con vencimientos de mediano plazo. Al respecto, la entidad ha mostrado una buena capacidad de acceso a fondeo por medio de su presencia en el mercado de deuda panameño, lo cual se diversifica con la entrada en el mercado, aunque a una menor escala. El fondeo al por mayor también se complementa con préstamos recibidos de instituciones bancarias, de financiamiento al desarrollo y multilaterales lo que en conjunto con el acceso a emisión de deuda provee a la entidad de una flexibilidad financiera del pasivo buena en opinión de la agencia. Si bien no prevén cambios significativos en la estructura pasiva en el horizonte de la calificación, la institución se encuentra permanentemente en mejorar el costo de fondos, lo cual se podría beneficiarse a partir de 2026 con la esperada evolución a la baja de las tasas de interés a nivel internacional.

En cuanto a la posición de activos y pasivos, así como la liquidez de la financiera, en opinión de la agencia, CIFI maneja una posición adecuada a su operación. Al mes de septiembre, solo se observa descalce en la banda de 30 a 60 días del calce de plazos, con lo cual compara favorablemente con varias entidades de la plaza local que generalmente con descalces más amplios. La liquidez para hacer frente a sus obligaciones de más corto plazo es razonable y acorde a su estructura pasiva, la institución posee un indicador interno de liquidez de cobertura de sus obligaciones para los próximos 90 días que al mes de septiembre se ubicó en 137%.

TABLA 1 Indicadores Clave

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera Vencida / Cartera Bruta	4.13%	4.49%	1.71%	4.13%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	59.38%	52.62%	67.25%	19.69%
Patrimonio / Total de Activos	28.10%	30.06%	26.02%	22.09%
Resultado Operativo Neto / Promedio Activos Tangibles	2.08%	2.08%	1.95%	1.57%
ROE	7.58%	7.43%	8.12%	6.55%
Fondeo de Mercado / Activos Tangibles	68.14%	64.98%	66.46%	70.40%
Activos Líquidos / Activos Tangibles	8.15%	6.82%	8.71%	8.98%

Fuente: CIFI / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Deuda

Todas las calificaciones de los programas de deuda de CIFI se encuentran alineados a sus calificaciones de emisor ya que en opinión de la agencia poseen la misma probabilidad de repago que el resto de los pasivos.

La entidad cuenta con el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por hasta USD50.0 millones, autorizado mediante resolución SMV-690-17 de 20 de diciembre de 2017. Asimismo, califica el Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD100.0 millones, autorizado mediante la resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2017. El programa considera la posibilidad de emitir series garantizadas, cuyas garantías serían evaluadas individualmente al momento de la emisión de una Serie de Bonos Garantizada.

Por su parte, 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, 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 ha sido emitida con una garantía que consiste en un fideicomiso conformado por fianzas mercantiles emitidas por subsidiarias de CIFI; en opinión de la agencia, estas garantías no constituyen un mejorador de la probabilidad de recuperación por lo cual sus calificaciones se encuentran también alineadas a las de emisor.

En esta revisión se asigna calificación al Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD150 millones, autorizado mediante resolución SMV-222-25, cuyo programa no cuenta con garantías.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (SMV-690-17)	Valores Comerciales Negociables	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$50.0 MM	USD \$3.3 MM	Series de hasta 360 días	Sin garantía	BW, BX
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-691-17)	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$100.0 MM	\$USD 95.2 MM	Series de hasta 10 años	Series no garantizadas	Series O, P, AC, AD, AI, AJ, AK, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ
Programa Rotativo de Bonos Verdes	Bonos Verdes	Dólares de los Estados Unidos	USD \$200.0 MM	USD \$46.2 MM	Series de hasta	Series no garantizadas y garantizadas según lo	Series L, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X

Corporativos (SMV-337-19)		de América			10 años	estime el emisor	
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-222-25)	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$150.0 MM	\$USD 11.6 MM	Series de hasta 10 años	Series no garantizadas	Series A, B, C, D, E, F

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				
Calificación Entidad Largo Plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Calificación Entidad Corto Plazo	ML A-1.pa	-	-	-
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (SMV-690-17)	ML A-1.pa	-	ML A-1.pa	-
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-691-17)	A+.pa	-	A+.pa	Estable
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (SMV-337-19)	A+.pa	-	A+.pa	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-222-25)	A+.pa	-	-	-

* Moody's Local ha dejado de asignar perspectivas a las emisiones de largo plazo, ya que estas se encuentran incluidas en la perspectiva asignada al emisor.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2025 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.moodylocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("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://moodylocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Otras divulgaciones.

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, DIFUNDIDA, 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 Clasificadora 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.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá

Licdo. Jorge E. Gantes S.
NOTARIO

Calle 51 Este, Manuel María Icaza,
Edif. Magna Copr., Local N°. 5, PB

Tels.: 269-2207 / 269-2706
email: jorgeganteslegal@gmail.com

ESCRITURA N° _____ de _____ de _____ de _____

HORARIO
Lunes a Viernes
8:00 a.m. a 6:00 p.m.
Sábado
9:00 a.m. a 1:00 p.m.

POR LO CUAL:



NOTARIA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciocho (18) días del mes de marzo de dos mil veintiséis (2026), ante mí, **JORGE ELIEZER GANTES SINGH, NOTARIO PUBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA**, con cédula número ocho-quinientos nueve-novecientos ochenta y cinco (8-509-985), compareció personalmente, el señor (i) **CÉSAR CAÑEDO-ARGÜELLES**, varón, español, mayor de edad, casado, con pasaporte estadounidense número XDF256024, actuando en su condición de Presidente, Representante Legal y Gerente General de **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)**, sociedad anónima inscrita al Folio Mercantil número siete tres uno siete cuatro cuatro (731744), de la Sección Mercantil del Registro Público, en adelante **CIFI**; y (ii) **FABIO ARCINIEGAS**, varón, colombiano, mayor de edad, con cédula de identidad personal panameña número N-22-562, actuando en su condición de Director de Operaciones y Tesorero de CIFI, cuyos datos de inscripción se expresaron anteriormente, todos vecinos de la Ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho – dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo número diez-dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), Acuerdo número siete – dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo número tres – dos mil cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, persona a quien conozco y doy fe de conocer, quien en pleno uso de sus facultades mentales y libre de coacción alguna **solicitó extender la presente Declaración Jurada**, la cual rinde **bajo la gravedad del juramento** y con pleno conocimiento del contenido del **Artículo 385 del Código Penal**, que sanciona el delito de falso testimonio, manifestando lo siguiente:-----

PRIMERO: Que hemos revisado los estados financieros Anuales de CIFI correspondientes al año fiscal que finalizó el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025), en adelante, los **Estados Financieros**. -----

SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) modificado por la Ley sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

TERCERO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de CIFI, para el periodo correspondiente a los Estados Financieros. -----

CUARTO: Que: 1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en CIFI.-----

2. Se han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre CIFI y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

-3. Se ha evaluado la efectividad de los controles internos de CIFI, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

4. Se han presentado, para que sean plasmados en los Estados Financieros, las conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

QUINTO: Que hemos revelado a los auditores de CIFI y al Comité de Auditoría lo siguiente: 1. Todas las deficiencias significativas en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de CIFI para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

2. Cualquier fraude existente o no, de importancia o no, que haya involucrado a la administración y otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de CIFI. -----

SEXTO: Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de CIFI o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de CIFI, cuando aplicase. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Esta Declaración Notarial Jurada fue leída a la compareciente en presencia de los testigos instrumentales KEYTLIN ENID LORENZO, con cédula número ocho-novecientos noventa y tres-mil novecientos cincuenta y uno (8-993-1951) y JORGE LUIS DURLING, con cedula ocho-novecientos cincuenta y tres-trecientos cinco (8-953-305), ambos mayores de edad, panameños, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, ante mí, el Notario que doy fe.

CÉSAR CAÑEDO-ARGÜELLES

FABIO ARCINIEGAS

KEYTLIN ENID LORENZO

JORGE LUIS DURLING

Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero

