

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2026

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 691-17 de 20 de diciembre de 2017 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos Rotativos, por un monto de hasta Cien Millones de dólares (US\$100,000,000.00).

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 222-25 de 20 de junio de 2025 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos Rotativos, por un monto de hasta Cien Millones de dólares (US\$150,000,000.00).

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 337-19 de 20 de agosto de 2019 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Verdes Corporativos, por un monto de hasta Doscientos Millones de dólares (US\$200,000,000.00).

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 690-17 de 20 de diciembre de 2017 se autorizó la Emisión Pública de Valores Comerciales Negociables Rotativos, por un monto de hasta Cincuenta Millones de dólares (US\$50,000,000.00) según las siguientes condiciones:

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Valores Comerciales Negociables Rotativos (SMV 690-17)**

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BX	30/06/2025	2,278,000	2,278,000	25/06/2026

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Bonos Corporativos Rotativos (SMV 691-17)**

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
AI	30/06/2022	10,000,000	10,000,000	30/06/2027
AK	08/09/2022	3,590,000	3,590,000	08/09/2026
AP	27/01/2023	2,000,000	2,000,000	27/01/2027
AZ	26/06/2023	1,055,000	1,055,000	26/06/2026
BD	20/10/2023	7,000,000	7,000,000	20/10/2026
BG	17/01/2024	500,000	500,000	17/01/2026
BJ	09/02/2024	5,030,000	5,030,000	09/02/2027
BL	22/04/2024	1,000,000	1,000,000	22/04/2026
BM	09/05/2024	500,000	500,000	09/05/2026
BN	19/07/2024	2,190,000	2,190,000	19/07/2027
BO	22/07/2024	2,090,000	2,090,000	22/07/2027
BP	02/08/2024	1,101,000	1,101,000	02/08/2027
BQ	06/08/2024	3,763,000	3,763,000	06/08/2027
BR	14/08/2024	1,000,000	1,000,000	14/08/2026

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BS	23/09/2024	1,502,000	1,499,000	23/09/2027
BT	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/04/2026
BU	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/10/2026
BV	01/10/2024	2,557,000	2,557,000	01/10/2027
BW	07/10/2024	2,837,000	2,837,000	07/10/2027
BX	30/12/2024	1,215,000	1,215,000	30/12/2027
BY	17/01/2025	2,145,000	2,145,000	17/01/2028
BZ	12/02/2025	4,447,000	4,422,000	12/02/2028
CA	12/02/2025	1,000,000	1,000,000	12/02/2027
CB	12/02/2025	1,500,000	1,497,000	12/02/2028
CC	31/03/2025	500,000	457,000	31/03/2028
CD	07/04/2025	5,000,000	5,000,000	07/04/2028
CE	28/04/2025	2,145,000	2,145,000	28/04/2028
CF	26/05/2025	1,000,000	990,000	26/05/2029
CG	19/05/2025	2,260,000	2,207,000	19/05/2028
CH	07/07/2025	3,000,000	3,000,000	07/07/2028
CI	04/08/2025	3,000,000	3,000,000	04/08/2028
CJ	04/08/2025	3,000,000	3,000,000	04/08/2028
CK	30/09/2025	2,500,000	2,500,000	02/10/2028
CL	07/10/2025	950,000	950,000	09/10/2028
CM	12/11/2025	1,000,000	1,000,000	14/11/2028
CN	19/11/2025	1,655,000	1,655,000	21/11/2028
CO	09/12/2025	800,000	800,000	11/12/2028
CP	04/02/2026	2,010,000	2,010,000	04/02/2029
CQ	19/13/2026	1,000,000	1,000,000	19/03/2029
CR	20/03/2026	1,000,000	1,000,000	20/03/2029

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos Rotativos (SMV 222-25)

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	18/07/2025	1,929,000	1,929,000	18/07/2028
B	28/07/2025	2,000,000	2,000,000	28/07/2027
C	28/07/2025	1,500,000	1,069,000	28/07/2028
D	25/08/2025	1,000,000	1,000,000	25/08/2028
E	28/08/2025	1,300,000	1,300,000	28/08/2028
F	17/09/2025	4,384,000	4,384,000	17/09/2028
G	22/10/2025	4,500,000	4,500,000	24/10/2028
H	12/11/2025	10,000,000	10,000,000	14/11/2028
I	27/01/2026	4,500,000	4,500,000	27/01/2029
J	05/02/2026	2,500,000	2,500,000	05/02/2029
K	12/02/2026	1,500,000	1,500,000	12/02/2029
L	24/02/2026	1,500,000	1,500,000	24/02/2029
M	27/02/2026	1,520,000	1,520,000	27/02/2028
N	19/03/2026	1,520,000	1,520,000	19/03/2029
O	27/03/2026	1,000,000	770,000	27/03/2028

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Verdes Corporativos (SMV 337-19)

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
L	30/09/2022	10,229,000	10,229,000	30/09/2026
P	18/12/2023	10,000,000	7,777,778	18/12/2027
Q	09/05/2024	750,000	750,000	09/05/2026
R	28/05/2024	5,800,000	5,800,000	28/05/2026

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
S	19/06/2024	10,000,000	10,000,000	19/06/2028
T	07/10/2024	2,000,000	2,000,000	07/10/2027
U	07/10/2024	3,000,000	3,000,000	07/10/2027
V	28/10/2024	570,000	570,000	28/10/2027
W	21/01/2025	1,000,000	998,000	21/01/2028
X	24/01/2024	5,000,000	5,000,000	28/07/2028
Y	04/03/2026	5,000,000	5,000,000	04/03/2029

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

NUMERO DE TELEFONO
DEL EMISOR:

(507) 8338580

DIRECCION DEL EMISOR:

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

PERSONA DE CONTACTO:
CORREO DEL EMISOR:

Cesar Cañedo-Argüelles
finanzas@cifi.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para el trimestre al 31 de marzo de 2026, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US\$410,446,426 al 31 de diciembre de 2025 a US\$414,903,987 al 31 de marzo de 2026, principalmente por el incremento en su inversión bajo el método de participación.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$318,453,243 al 31 de marzo de 2026 y que representa el 76.75% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó un aumento ubicándose en US\$24,148,562 al 31 de marzo de 2026, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2025 era por US\$13,582,954; lo que le representó un aumento del 77.79% debido principalmente al repago de préstamos por cobrar.

La estrategia del Emisor es mantener liquidez fuera de balance a través de líneas comprometidas, disponibles para mantener la liquidez apropiada, añadir flexibilidad financiera a la tesorería y evitar un coste mayor de los fondos. Cabe destacar que el Emisor sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias; y cuenta con un plan de contingencia minimizando el riesgo en materia de liquidez.

El análisis de la estructura de plazos por vencimientos de activos y pasivos del Emisor se basa en el GAP de liquidez-negocio, considerando las posiciones y saldos fuera de balance (créditos pendientes de desembolso), además de permitir la simulación del comportamiento de activos y pasivos.

B. Recursos de Capital

El total de pasivos, al 31 de marzo de 2026 era de US\$297,393,137 que financió el 71.76% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$117,166,343 financió el 28.24% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.50 veces al 31 de marzo de 2026 vs. 2.54 veces al 31 de diciembre de 2025. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$280,120,957 al 31 de marzo de 2026 comparado con US\$265,299,478 al 31 de diciembre de 2025.

El patrimonio por US\$117,166,343 al 31 de marzo de 2026 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 56.97%, mientras que el capital pagado representa el 43.03%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 31 de marzo de 2026 es de 13.74% comparable con 14.32% al 31 de diciembre de 2025, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 31 de marzo de 2026, el Emisor no ha realizado distribución de dividendos.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor aumentaron a US\$11,506,666 al 31 de marzo de 2026 comparado con US\$10,404,427 al 31 de marzo de 2025, este aumento es causado principalmente por el incremento en los otros ingresos por US\$1,510,738 debido principalmente a las comisiones y ganancias sobre otros activos financieros generados durante el periodo.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$5,495,422 para el período terminado al 31 de marzo de 2026 comparado con US\$5,292,899 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025, el aumento se ha dado principalmente por la apertura de algunas obligaciones e incremento en tasas de mercado. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2026 fueron por un total de US\$2,347,556 comparables con US\$3,188,526 al corte del 31 de marzo de 2025.

Para el periodo terminado al 31 de marzo de 2026, el Emisor presenta una ganancia por US\$3,663,688 comparado a las ganancias reflejadas para el año al 31 de marzo de 2025 por US\$1,923,002.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

- 1- CIFI Panamá, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos en la República de Panamá.
- 2- CIFI Latam, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos de infraestructura en el extranjero.

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

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

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

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

E. Hechos de Importancia.

El Emisor anexa hechos relevantes presentados durante el primer trimestre del periodo 2026, favor remitirse al adjunto.

II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Revisado Adjunto)

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

El Emisor no cuenta con personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

El Emisor anexa certificación fiduciaria e informe, favor remitirse al adjunto.

V PARTE DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (web sites) del Emisor (www.cifi.com), de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV (www.supervalores.gob.pa) y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com) posterior a 60 días calendario luego del cierre trimestral.



César Cañedo-Argüelles
Representante Legal





MMG Tower, Piso 13
Avenida Roberto Motta
Costa del Este
Ciudad de Panamá
Panamá
FI- 022- 2026

Panamá, 25 de marzo de 2026

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

CC: MMG Bank Corporation, Prival Securities, Inc., Atlántida Casa de Valores, S.A.

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 **Moody's Local Panamá**, basado en los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025, actualizó la calificación de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el reporte de calificación emitido por **Moody's Local Panamá**, fechado 23 de diciembre de 2025, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Tipo de calificación / Instrumento		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	

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

Fabio Arciniegas
Apoderado

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.

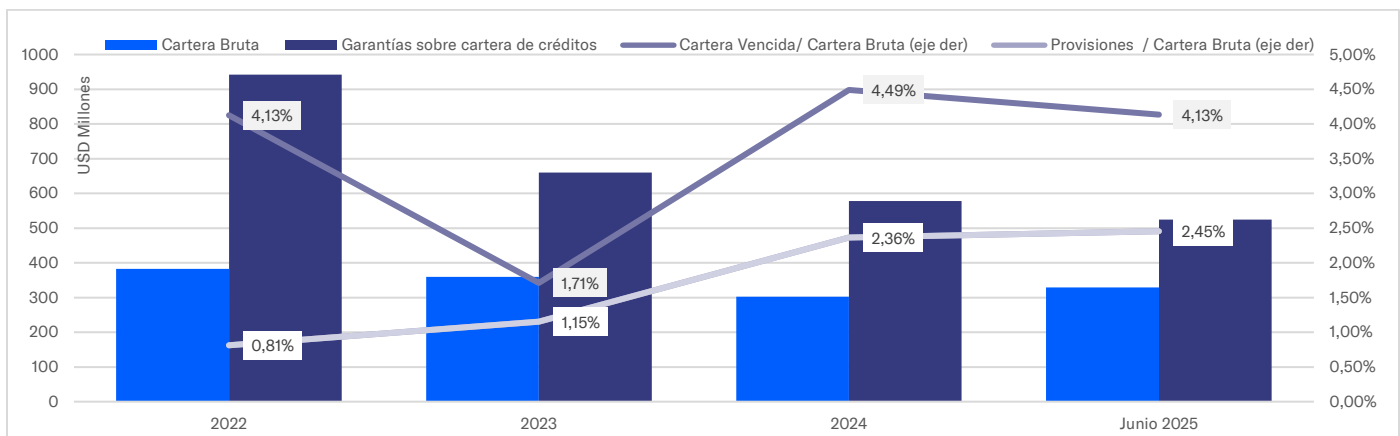
CIFI posee y controla las siguientes compañías subsidiarias: CIFI SEM, S.A. (Panamá) cuya actividad es la administración de personal y presta servicios corporativos a CIFI y sus filiales; CIFI Panamá, S.A. (Panamá) que se dedica a la estructuración de préstamos y financiación en Panamá; CIFI Latam, S.A.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

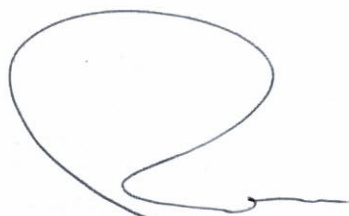
CERTIFICACIÓN
MMG BANK CORPORATION FID-026
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
BONOS VERDES CORPORATIVOS
US\$200,000,000.00

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 marzo de 2026:

1. El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a nueve millones de dólares con 00/100 (US\$9,000,000.00).
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 nueve millones siete mil seiscientos ochenta y siete dólares con 50/100 (US\$9,007,687.50).
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 abril de dos mil veintiséis (2026).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinkad
VP de Banca de Inversión

/na



Melissa González
Directora Asociada de Administración
y Operaciones de Inversión





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

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

MARZO 31, 2026

INFORME DE GESTIÓN

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

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía MMG BANK CORPORATION FID-026 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A., (en adelante el "Fideicomitente"); cuyo objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos verdes corporativos de hasta doscientos millones de dólares con 00/100 (US\$200,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019, (en adelante los "Bonos"), por este medio presenta el informe de gestión para el trimestre con cierre al 31 de marzo de 2026:

1. Bonos emitidos y en circulación:

El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a nueve millones de dólares con 00/100 (US\$9,000,000.00).

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

Bonos en circulación al cierre de marzo 2026:	Monto de la Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Total Disponible para vender en BVP	Monto
Serie S	10,000,000.00	19-Jun-24	19-Jun-28	-	9,000,000.00
Total de Bonos en Circulación	10,000,000.00			-	9,000,000.00

2. Bienes del Fideicomiso:

Los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

3. Detalle de Comisiones:

Al 31 de marzo 2026	
Comisión Agencia Fiduciaria	6,250.00
ITBMS	437.50
Total	6,687.50



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

4. Documentos adjuntos

- Estado de cuenta
- Certificación de bienes fiduciarios

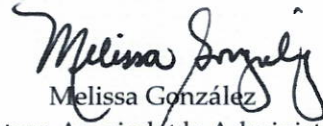
Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de abril de dos mil veintiséis (2026).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinhead
VP de Banca de Inversión

/na



Melissa González
Directora Asociada de Administración
y Operaciones de Inversión



STATEMENT OF ACCOUNT

FROM	01 MAR 2026	TO	31 MAR 2026
ACCOUNT NUMBER	13000000011402	USD	Escrow Account a MMG Mandates
ACCOUNT OFFICER	Joanna Zdzikot		
CUSTOMER	MMG BANK CORPORATION FID - 026		
PORTFOLIO	1300000001		

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS en adelante "la Corporación", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2026, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de marzo de 2026, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Eric Martez

Gerente de Contabilidad

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

CPA 0361-2013

25 de mayo de 2026

Panamá, República de Panamá

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

Informe y Estados financieros Intermedios consolidados

31 de marzo de 2026

Revisado por: Eric Martez
CPA N° 0361-2013

Preparado por: Heydi Decio
CPA N° 0381-2017

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

Contenido

31 de marzo de 2026

	Página
Estados Financieros Intermedios Consolidados	
Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Intermedio Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales	4
Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados	7 - 86

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

Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo 2026 (No Auditado)	31 de diciembre 2025 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,7	24,148,562	13,582,954
Inversiones en valores VRCORI	5	14,696,475	15,169,789
Préstamos por cobrar a costo amortizado	5	259,833,347	277,235,001
Préstamos por cobrar a VR CR	5	58,619,896	58,072,049
Activos mantenidos para la venta	9	24,712,355	14,017,895
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	535,778	614,712
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	5	11,478,694	12,826,718
Inversiones bajo el método de participación	12	15,846,732	13,822,750
Plusvalía	11	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	22	46,060	46,060
Otros activos	14	2,700,266	2,772,676
Total de activos		<u>414,903,987</u>	<u>410,446,426</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	5,8,15	99,948,999	106,995,151
Bonos corporativos por pagar	5,8,16	190,168,262	178,293,054
Valores comerciales negociables	5,8,17	2,275,876	3,273,171
Intereses acumulados por pagar	5	1,963,815	1,071,044
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	5,23	128,765	222,468
Pasivos por arrendamiento		402,847	448,864
Otros pasivos	18	2,849,080	6,514,708
Total de pasivos		<u>297,737,644</u>	<u>296,818,460</u>
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		50,612	100,584
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		210,566	285,905
Utilidades retenidas		66,493,782	62,830,094
Total de patrimonio		<u>117,166,343</u>	<u>113,627,966</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>414,903,987</u>	<u>410,446,426</u>
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	25	<u>14,746,384</u>	<u>5,413,051</u>
Líneas de crédito no utilizadas	5,15	<u>86,400,000</u>	<u>7,400,000</u>
Valor nominal de los derivados	23	<u>137,320,065</u>	<u>142,045,365</u>

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

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

Estado Intermedio Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo 2026 (No Auditado)	31 de marzo 2025 (No Auditado)
Ingresos por intereses:			
Efectivo y equivalente de efectivo		6,253,974	6,540,810
Inversiones en valores		178,475	204,685
Préstamos por cobrar		95,317	190,770
Total de ingresos por intereses		6,527,766	6,936,265
Gasto de intereses:			
Préstamos		(3,477,306)	(2,997,566)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(2,003,816)	(2,281,033)
Pasivos por arrendamiento		(14,300)	(14,300)
Total de gastos de intereses		(5,495,422)	(5,292,899)
Ingreso neto por intereses		1,032,344	1,643,366
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		2,414,484	1,859,417
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros, y otros	21	2,287,740	1,441,170
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	12	276,676	167,575
Otros ingresos, neto		4,978,900	3,468,162
Utilidad operacional		6,011,244	5,111,528
Provisión para pérdidas en préstamos	5	95,499	71,721
Provisión para cuentas por cobrar	5	648	41,245
Gasto de depreciación y amortización	10,14	(86,503)	(82,425)
Gastos de personal		(1,476,514)	(1,737,103)
Otros gastos administrativos		(873,491)	(1,240,095)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		3,670,883	2,164,871
Impuesto sobre la renta	22	(7,195)	(241,869)
Utilidades neta		3,663,688	1,923,002
Otra utilidad integral:			
<i>Partidas que podrían reclasificarse a resultados:</i>			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI	5	(49,972)	(23,445)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		(75,339)	15,356
Utilidad integral del periodo		3,538,377	1,914,913
Utilidad básica por acción	20	0.07	0.04

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

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

Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(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 2024 (Auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	81,814	(36,581)	66,999,844	117,456,460
<i>Resultado integral del período</i>								
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	1,923,002	1,923,002
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	(23,445)	-	-	(23,445)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	15,356	33,382	48,738
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	(23,445)	15,356	1,956,384	1,948,295
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	25,664	25,664
Dividendos declarados	19	-	-	-	-	-	(10,986,771)	(10,986,771)
Saldo al 31 de marzo de 2025 (No auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	58,369	(21,225)	57,995,121	108,443,648
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	100,584	285,905	62,830,094	113,627,966
<i>Resultado integral del período</i>								
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	3,663,688	3,663,688
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	(49,972)	-	-	(49,972)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	(75,339)	-	(75,339)
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	(49,972)	(75,339)	3,663,688	3,538,377
Saldo al 31 de marzo de 2026 (No Auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	50,612	210,566	66,493,782	117,166,343

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

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

Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo 2026 (No Auditado)	31 de marzo 2025 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del período		3,663,688	1,923,002
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	(2,287,740)	(1,441,170)
Provisión para pérdidas en préstamos	5	95,499	(71,721)
Provisión para cuentas por cobrar	5	648	(41,245)
Gasto de depreciación	10	80,349	82,425
Amortización de Activos intangibles	14	6,154	-
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(276,676)	(167,575)
Ingresos por intereses		(6,527,766)	(6,936,265)
Gastos de intereses		5,495,422	5,292,899
Impuesto sobre la renta	22	7,195	241,869
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	10	(1,414)	(4,013)
		<u>255,359</u>	<u>(1,121,794)</u>
Cambios netos en:			
Depósitos con vencimiento original mayor a 90 días		500,000	-
Otros activos		(7,013,943)	2,824,675
Otras pasivos		(3,804,288)	83,921
Cobro de préstamos		18,618,546	26,990,884
Desembolsos de préstamos		<u>(942,426)</u>	<u>(9,272,051)</u>
		<u>7,357,889</u>	<u>20,627,429</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(264,536)	-
Intereses recibidos		5,629,541	6,357,804
Intereses pagados		<u>(4,602,651)</u>	<u>(4,267,127)</u>
		<u>762,354</u>	<u>2,090,677</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>8,375,602</u>	<u>21,596,312</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	5	(4,210,580)	(11,805,703)
Producto de ventas y redención de inversiones	5	4,614,332	11,355,024
Inversiones bajo el método de participación		<u>(2,023,982)</u>	<u>2,046,475</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,620,230)</u>	<u>1,595,796</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	8	20,000,000	10,000,000
Repagos de préstamos por pagar	8	(27,046,152)	(21,487,710)
Producto de la emisión de bonos corporativos	8	22,800,019	19,815,644
Repagos de bonos corporativos	8	(10,446,336)	(15,740,161)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	8	-	1,000,000
Repago de valores comerciales negociables	8	(997,295)	(3,536,136)
Cuenta de margen		-	890,000
Dividendos pagados	19	-	(10,986,771)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>4,310,236</u>	<u>(20,045,134)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		11,065,608	3,146,974
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>12,877,744</u>	<u>15,386,931</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	<u>23,943,352</u>	<u>18,533,905</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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	
			31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2025
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%
	Estructuración de Préstamos y Financiación			
CIFI LATAM, S. A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI SERVICES, S. A.	Administración de Fondos de	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI ASSET MANAGEMENT LTD.	Inversión	Islas Caimán	100.00%	100.00%
FINENGE CONSULTORIA LTDA.	Servicios de Asesoría	Brasil	100.00%	100.00%

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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 11 de mayo de 2026.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 y 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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	31 de marzo 2026		31 de marzo 2026	
		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	-	13,975,600	-	225,354

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Tipo de Entidad	Relación	31 de diciembre 2025		31 de marzo 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	-	80,395

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación ha desembolsado totalmente las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con partes relacionadas, además de otras facilidades crediticias (véase Nota 15).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$39,000 (31 de marzo 2025: US\$48,000) por asistir a las reuniones durante el periodo. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 4.

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación no tiene dividendos por pagar a sus accionistas (31 de diciembre 2025: US\$3,423,068) (ver Nota 18).

4. Beneficios de los Empleados

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2026, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$199,030 (31 de marzo 2025: US\$221,696).

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

- a. Todos los empleados de tiempo completo deben participar en los siguientes planes de seguro, a menos que proporcionen prueba de que cuentan con una cobertura equivalente:
 - Seguro médico.
 - Seguro de salud y vida.
 - Seguro de viaje.
- b. Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 (31 de diciembre 2025: US\$63,572), 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, 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\$7,231,111 (31 de diciembre 2025: US\$7,285,378).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US\$50,803,565 (31 de diciembre 2025: US\$51,094,342) reconocido como a VRRCR por US\$7,816,331 (31 de diciembre 2025: US\$6,977,707).

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 marzo de 2026, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es "Normal" (31 de diciembre 2025: "Normal").

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, mantiene un total de US\$30,543,207 (31 diciembre 2025: US\$28,992,539) en valores, la Corporación cuenta con US\$2,176,955 (31 de diciembre 2025: US\$2,526,678) 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:

	31 de marzo 2026			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Instrumentos de inversión a VRCORI (**)				
AAA / A-	6,671,017	-	-	6,671,017
BBB + / BBB-	7,878,521	-	-	7,878,521
Valor total bruto	14,549,538	-	-	14,549,538
Intereses acumulados por cobrar	96,325	-	-	96,325
Valorización de las inversiones	50,612	-	-	50,612
Total de inversiones	14,696,475	-	-	14,696,475

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

(**) Agencias internacionales de calificación crediticia.

	31 de marzo 2026			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Normal	222,405,716	-	-	222,405,716
Mención especial	15,412,480	-	-	15,412,480
Lista de observación	-	6,388,145	-	6,388,145
Dudoso	-	-	18,141,267	18,141,267
Pérdida	-	-	371,817	371,817
Valor total bruto	237,818,196	6,388,145	18,513,084	262,719,425
Intereses acumulados por cobrar	4,821,455	179,035	1,726,213	6,726,703
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,562,222)	(389,814)	(6,118,343)	(9,070,379)
Ingresos diferidos	(542,402)	-	-	(542,402)
Valor neto en libros neto	239,535,027	6,177,366	14,120,954	259,833,347
Préstamos por cobrar a valor razonable				
Normal	33,220,783	-	-	33,220,783
Mención especial	21,841,503	-	-	21,841,503
Lista de observación	-	3,557,610	-	3,557,610
Valor neto en libros neto	55,062,286	3,557,610	-	58,619,896
Total de préstamos por cobrar	294,597,313	9,734,976	14,120,954	318,453,243

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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)

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

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

(**) Agencias internacionales de calificación crediticia.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	<u>15,169,789</u>	<u>10,891,720</u>
Variación del flujo de caja de inversión		
Adquisición de inversiones en valores	4,210,580	36,353,006
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(4,614,332)</u>	<u>(32,111,166)</u>
Total de flujos de efectivo de inversión	<u>(403,752)</u>	<u>4,241,840</u>
Intereses acumulados por cobrar	(19,590)	17,459
Valorización de las inversiones	<u>(49,972)</u>	<u>18,770</u>
Saldo al final del periodo	<u>14,696,475</u>	<u>15,169,789</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 marzo 2026 por US\$3,365,625 (31 de diciembre 2025: US\$7,872,745).

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 marzo de 2026, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$18,513,084 (31 de diciembre 2025: US\$13,590,284).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, 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 5.08% (31 de diciembre 2025: 5.56%) 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:

	31 de marzo 2026			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,569,223	780,787	5,815,868	9,165,878
Transferencia a PCE 12 meses	182,662	(182,662)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	(108,339)	-	108,339	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los Parámetros para la reserva	(81,324)	(169,546)	194,136	(56,734)
Nuevos activos financieros originados	-	-	-	-
Activos financieros dados de baja	-	(38,765)	-	(38,765)
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2,562,222	389,814	6,118,343	9,070,379

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

	31 de diciembre 2025			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,497,718	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 sobre los castigos.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, la Corporación tiene US\$249,206,831 (31 de diciembre 2025: US\$271,651,131) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$2,952,036 (31 de diciembre 2025: US\$3,350,010); y US\$20,239,297 (31 de diciembre 2025: US\$15,316,497) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$6,118,343 (31 diciembre 2025: US\$5,815,868).

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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	605,788	286,656
Provisión para cuentas por cobrar	(1,041)	1,419,558
Castigos	-	(1,100,426)
Saldo al final del periodo	604,747	605,788

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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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)

	31 marzo de 2026	31 de diciembre 2025
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	261,344,340	283,732,507
Corporativo	61,675,244	61,675,244
Hipotecas o garantías sobre el terreno	29,138,009	50,123,461
Hipotecas o valores sobre edificios	28,327,205	47,951,716
Pignoración de derechos sobre contratos	16,060,241	-
Pignoración de maquinaria y otros bienes muebles	15,161,089	-
Pignoración de efectivo o CD	10,213,113	9,697,920
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	3,713,937	5,154,957
Cartas de crédito contingente	2,206,022	2,206,022
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	456,040	456,040
Acuerdo de venta condicional	-	5,048,244
	<u>443,059,539</u>	<u>480,810,410</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 13.43% (31 de diciembre 2025: entre 1.87% y 13.55%).

- 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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)

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

Un préstamo será considerado garantizado si la exposición está totalmente cubierta con garantías aceptables para la Corporación. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios:

- (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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 31 de marzo 2026				
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto Nominal
0 a 4.99%	8	27,025,163	7	21,921,160
5 a 9.99%	15	125,318,194	16	132,522,262
10 a 14.99%	7	105,619,723	8	120,053,952
15 a 18%	1	19,300,000	2	39,025,616
>18%	2	44,076,241	0	-
	33	321,339,321	33	313,522,990

% De total del Patrimonio 31 de diciembre 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

- 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 marzo de 2026 y 2025, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Chile	124,760,477	125,668,553
República Dominicana	89,840,438	90,050,509
Belice	17,179,545	17,324,194
Argentina	16,238,183	16,638,183
Perú	13,282,042	13,179,229
Honduras	13,281,155	13,391,220
Panamá	11,869,457	18,808,341
Paraguay	9,945,755	9,934,886
Ecuador	9,562,268	9,897,781
Estados Unidos de América	8,334,020	9,469,030
Santa Lucía	7,563,645	7,740,976
Guatemala	7,444,540	7,444,540
Brasil	3,245,710	12,026,268
Francia	1,155,492	1,156,725
Alemania	689,345	-
Canadá	674,437	680,169
Japón	501,145	502,241
Colombia	371,817	371,817
Portafolio bruto de préstamos e inversiones (*)	335,939,471	354,284,662
Intereses acumulados por cobrar	6,823,028	5,924,804
Revalorización del instrumento cubierto (**)	(647,785)	(74,728)
	<u>342,114,714</u>	<u>360,134,738</u>

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

(**) 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Energía solar	93,891,950	103,655,882
Energía Térmica	36,321,445	36,639,524
Turismo	29,679,278	35,941,489
Centros Logísticos y Otros	26,722,042	26,619,229
Combustible Alternativos	21,841,504	22,121,797
Cogeneración (Biomasa)	19,324,361	19,324,361
Energía Eólica	15,441,041	15,430,043
Aeropuertos y Puertos Marítimos	14,868,555	15,257,685
Infraestructura Social	14,713,482	14,937,822
Valores	14,600,150	15,053,874
Eficiencia Energética	12,667,648	12,777,242
Transmisión y Distribución	9,264,631	9,667,616
Energía Hidráulica	7,507,228	7,617,293
Construcción e Ingeniería	6,722,353	6,722,353
Bienes Raíces	6,599,876	6,744,525
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,927	5,773,927
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto (*)	335,939,471	354,284,662
Intereses acumulados por cobrar	6,823,028	5,924,804
Revalorización del instrumento cubierto (**)	(647,785)	(74,728)
	<u>342,114,714</u>	<u>360,134,738</u>

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

(**) 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, 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 marzo de 2026 US\$11,478,694 (31 de diciembre 2025: US\$12,826,718), 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\$392 (31 de diciembre 2025: US\$1,100,426) castigos relacionados con cuentas por cobrar facturadas para el periodo.

El deterioro de las PCE sobre cuentas por cobrar reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral para el periodo terminado el 31 de marzo de 2026 ascendió a US\$648 (31 de marzo 2025: US\$41,245).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 vengán, 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 marzo de 2026, la Corporación mantiene US\$24,148,562 (31 de diciembre 2025: US\$13,582,954) en efectivo y equivalentes de efectivo y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$70,000,000 (31 de diciembre 2025: US\$3,000,000) con plazos al 2026 y 2030 (31 de diciembre 2025: plazos en 2026 y 2027). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$16,400,000 (31 de diciembre 2025: US\$4,400,000). (Véase Nota 15).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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
31 de marzo 2026							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,943,351	-	-	-	205,211	-	24,148,562
Inversiones en valores	155,392	875,405	761,817	1,339,711	3,551,000	8,013,150	14,696,475
Préstamos por cobrar, neto	2,938,731	2,472,873	2,820,940	33,650,850	16,072,057	260,497,792	318,453,243
Activo disponible para la venta	-	-	-	-	-	24,712,355	24,712,355
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	275,000	715,414	489,381	137,622	-	9,861,277	11,478,694
	<u>27,312,474</u>	<u>4,063,692</u>	<u>4,072,138</u>	<u>35,128,183</u>	<u>19,828,268</u>	<u>303,084,574</u>	<u>393,489,329</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	1,000,000	(10,000,000)	(3,800,000)	1,825,114	37,334,864	73,589,021	99,948,999
Corporativos Bonos	(4,000,000)	6,830,152	9,966,899	8,080,472	45,005,002	124,285,737	190,168,262
Valores comerciales negociables	-	-	2,275,876	-	-	-	2,275,876
Derivados pasivos	-	(1,793)	-	224,225	(38,723)	(54,944)	128,765
Intereses acumulados por pagar	150,656	44,548	943,276	825,335	-	-	1,963,815
	<u>(2,849,344)</u>	<u>(3,127,093)</u>	<u>9,386,051</u>	<u>10,955,146</u>	<u>82,301,143</u>	<u>197,819,814</u>	<u>294,485,717</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
31 de diciembre 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>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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
31 de marzo 2026							
Pasivos:							
Préstamo por pagar	99,948,999	(111,573,245)	(1,188,303)	(9,207,249)	(35,259,493)	(65,918,200)	-
Bonos corporativos *	190,168,262	(218,003,109)	(2,004,278)	(18,487,804)	(63,213,593)	(134,297,434)	-
Valores comerciales negociables	2,275,876	(2,310,651)	-	(2,310,651)	-	-	-
Derivados pasivos	128,765	(99,453,399)	-	(16,819,532)	(29,849,000)	(71,718,200)	18,933,333
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(86,400,000)	(86,400,000)	-	-	-	-
	<u>292,521,902</u>	<u>(517,740,404)</u>	<u>(89,592,581)</u>	<u>(46,825,236)</u>	<u>(128,322,086)</u>	<u>(271,933,834)</u>	<u>18,933,333</u>
Activos:							
Inversiones en valores	14,696,475	16,153,913	157,240	1,687,545	5,158,945	5,904,474	3,245,710
Préstamos por cobrar	318,453,243	489,863,860	2,351,596	7,677,486	65,272,762	182,904,234	231,657,782
	<u>333,149,718</u>	<u>506,017,774</u>	<u>2,508,836</u>	<u>9,365,031</u>	<u>70,431,707</u>	<u>188,808,708</u>	<u>234,903,492</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
31 de diciembre 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	-	(7,400,000)	(7,400,000)	-	-	-	-
	<u>289,854,889</u>	<u>(436,881,081)</u>	<u>(10,985,313)</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 por cobertura del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, la siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tipo de cambio:

	31 de marzo 2026			
	USD	EUR	COP	DOP
Efectivo y equivalentes de efectivo	206,102	-	654,640,352	-
Préstamos por cobrar a Costo Amortizado	6,599,876	5,740,021	-	-
Cuentas por cobrar Servicios de Asesoría y Estructuración, Neto	528,464	-	-	48,177,280
Bonos Corporativos por pagar	9,961,849	-	37,000,000,000	-
	31 de diciembre 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	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026 (31 de diciembre 2025: 1.8%).
- 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 marzo de 2026, el 23% (31 de diciembre 2025: 22%) de los activos que generan intereses y el 31% (31 de diciembre 2025: 17%) 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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2026

(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:

31 de marzo 2026	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	378,206,038	(307,978,679)	70,227,359
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.74	0.55	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.74	0.55	0.19
Tasa flotante como % total	84.55%	34.61%	
Tasa fija como % total	9%	26.07%	
Tasa híbrida como % total	6.45%	39.32%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.58
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

31 de diciembre 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:			+/- 2.00

Al 31 de marzo de 2026, un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor neto económico de la Corporación en US\$1,107,119 (31 de diciembre 2025: US\$1,489,137) o 0.95% (31 de diciembre 2025: 1.31%).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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
31 de marzo 2026							
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos *	63,346,903	44,783,034	115,630,735	34,802,410	7,778,262	69,598,127	335,939,471
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	7,000,000	-	47,083,448	29,149,165	9,883,467	7,208,666	100,324,746
Bonos, brutos	2,000,000	7,050,000	27,794,627	6,315,300	40,484,300	114,020,600	197,664,827
Valores comerciales negociables, brutos**	-	-	2,278,000	-	-	-	2,278,000
Posición neta	54,346,903	37,733,034	38,474,660	(662,055)	(42,589,505)	(51,631,139)	35,671,898
31 de diciembre 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)	(47,041,60)	(37,787,040)	58,449,922

*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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(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.

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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(d) 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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Pilar 1 de capital	117,166,342	113,627,966
Capital total	117,166,342	113,627,966
Ponderación de riesgo de 20%	2,090,897	41,042
Ponderación de riesgo de 50%	6,467,137	5,878,405
Ponderación de riesgo de 100%	284,937,075	284,729,868
Ponderación de riesgo de 150%	60,758,203	69,827,895
Ponderación de riesgo de 250%	94,165,824	92,035,473
Ponderación de riesgo de 400%	86,035,671	79,558,928
Subtotal por riesgo de crédito	534,454,807	532,071,611
Concentración	227,692,766	171,113,780
Riesgo operacional	90,298,731	90,298,731
Activos ponderados por riesgo	852,446,304	793,484,122
Adecuación de capital	13.74%	14.32%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, es la siguiente:

	31 de marzo 2026			
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	6,467,445	58,474	1,847	6,527,766
Gastos por intereses	(5,494,793)	(629)	-	(5,495,422)
Otros ingresos	3,089,682	522,192	1,367,026	4,978,900
Provisión para pérdidas	80,635	15,512	-	96,147
Gastos de depreciación y amortización	(81,828)	(4,675)	-	(86,503)
Gastos de personal	(945,227)	(402,411)	(128,876)	(1,476,514)
Gastos generales y administrativos	(611,085)	(135,072)	(127,334)	(873,491)
Utilidad antes de impuesto				
sobre la renta	2,504,829	53,391	1,112,663	3,670,883
Impuesto sobre la renta	-	(7,195)	-	(7,195)
Utilidad Neta	2,504,829	46,196	1,112,663	3,663,688
Total de activos	399,210,995	12,396,951	3,296,041	414,903,987
Total de pasivos	296,728,684	477,906	531,054	297,737,644

	31 de marzo 2025			
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	6,905,910	28,269	2,086	6,936,265
Gastos por intereses	(5,292,270)	(629)	-	(5,292,899)
Otros ingresos	1,974,750	514,081	979,331	3,468,162
Provisión para pérdidas	81,589	31,377	-	112,966
Gastos de depreciación y amortización	(77,846)	(4,579)	-	(82,425)
Gastos de personal	(1,119,692)	(492,413)	(124,998)	(1,737,103)
Gastos generales y administrativos	(1,000,475)	(151,037)	(88,583)	(1,240,095)
Utilidad antes de impuesto				
sobre la renta	1,471,966	(74,931)	767,836	2,164,871
Impuesto sobre la renta	(151,290)	(90,579)	-	(241,869)
Utilidad Neta	1,320,676	(165,510)	767,836	1,923,002
Total de activos	367,616,430	2,926,025	2,095,732	372,638,187
Total de pasivos	263,761,568	171,673	261,298	264,194,539

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Efectivo	1,241	1,200
Cuenta corriente	11,377,708	11,226,400
Depósitos a plazo	12,769,613	2,355,354
	<u>24,148,562</u>	<u>13,582,954</u>
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(205,210)</u>	<u>(705,210)</u>
	<u>23,943,352</u>	<u>12,877,744</u>

Los depósitos a plazo devengan intereses a tasas anuales entre 3.25% y 3.75% (31 de diciembre 2025: entre 3.25% y 4.25%).

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

	31 de marzo 2026			
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	Total
Saldo al 1 de enero de 2026	106,995,151	178,293,054	3,273,171	288,561,376
Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	20,000,000	-	-	20,000,000
Repago de préstamos por pagar	(27,046,152)	-	-	(27,046,152)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	22,800,019	-	22,800,019
Repago de bonos corporativos	-	(10,446,336)	-	(10,446,336)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	-	-
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(997,295)	(997,295)
Total de flujos de efectivo de Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	<u>(7,046,152)</u>	<u>12,353,683</u>	<u>(997,295)</u>	<u>4,310,236</u>
	<u>-</u>	<u>(478,475)</u>	<u>-</u>	<u>(478,475)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2026	<u>99,948,999</u>	<u>190,168,262</u>	<u>2,275,876</u>	<u>292,393,137</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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)

	31 de marzo 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	10,000,000	-	-	10,000,000
Repago de préstamos por pagar	(21,487,710)	-	-	(21,487,710)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	19,815,644	-	19,815,644
Repago de bonos corporativos	-	(15,740,161)	-	(15,740,161)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	1,000,000	1,000,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(3,536,136)	(3,536,136)
Total de flujos de efectivo de financiamiento	(11,487,710)	4,075,483	(2,536,136)	(9,948,363)
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	563,344	-	563,344
Saldo al 31 de marzo de 2025	105,294,559	150,133,531	1,495,800	256,923,890

9. Activos Mantenidos para la Venta

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta los siguientes:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Activos clasificados como mantenidos para la venta por sector		
Energía Solar	14,017,895	14,017,895
Turismo	10,694,460	-
	<u>24,712,355</u>	<u>14,017,895</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. En 2025, CIFI reconoció estos activos como “Activos mantenidos para la venta” por un valor de tasación independiente de US\$9,214,500. 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

9. Activos Mantenidos para la Venta (Continuación)

Adicionalmente, la 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. En 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 segundo trimestre de 2026.

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación ejecutó anticipadamente un préstamo otorgado a un proyecto hotelero en Panamá. El cliente transfirió bienes inmuebles, como forma de pago. Un perito independiente valoró los bienes en US\$10,694,460 bajo un escenario de venta forzosa (venta rápida). La Corporación iniciará las gestiones venta durante el segundo semestre de 2026.

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:

	31 de marzo 2026				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2026	156,179	1,138,308	234,100	992,958	2,521,545
Adquisiciones	-	-	-	-	-
Ajuste por cambio de moneda	457	992	1,616	-	3,065
Saldo al 31 de marzo 2026	156,636	1,139,300	235,716	992,958	2,524,610
Depreciación y amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2026	155,549	945,702	207,009	598,573	1,906,833
Gasto del periodo	-	28,206	1,096	51,047	80,349
Ajuste por cambio de moneda	480	302	868	-	1,650
Saldo al 31 de marzo 2026	156,029	974,210	208,973	649,620	1,988,832
Saldo neto	607	165,090	26,743	343,338	535,778

⁽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 Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	31 de diciembre 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 31 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 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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% (31 de diciembre 2025: 3.53%).
- 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% (31 de diciembre 2025: 7.38%).

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			
			31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	21.74%	21.48%	15,846,732	13,822,750

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

Nombre de la Sociedad	Fecha de Información Financiera						Utilidad Neta	Participación en Utilidad Neta
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos		
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	31 de marzo 2026	136,418,813	71,194,029	65,224,784	2,755,353	1,482,651	1,272,702	276,676
	31 de marzo 2025	89,012,375	25,175,156	63,837,219	1,749,200	962,391	786,809	167,575

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

13. Propiedad de Inversión

La propiedad en inversión se resume de la siguiente manera:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	-	10,561,503
Cambio en el valor razonable	-	-
Pérdida en la venta de propiedades de inversión	-	(2,061,503)
Producto de la venta	-	(8,500,000)
Saldo al final del periodo	-	-

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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,413,660	1,489,340
Gastos de tesorería pagados por anticipado	136,994	119,914
Activo intangible, neto	101,747	107,941
Depósitos de garantía	22,164	22,164
Depósito de garantía "Escrow"	501,838	501,838
Otros activos	523,863	531,479
	2,700,266	2,772,676

La Corporación tiene un activo intangible por US\$211,426 (31 de diciembre 2025: US\$217,395) con una amortización acumulada de US\$109,679 (31 de diciembre 2025: US\$109,454). 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\$6,154 (31 de marzo 2025: US\$1,503).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Instituciones financieras extranjeras			
International Finance Bank	2030	6,300,000	6,300,000
Cargill	2029	20,000,000	-
International Finance Bank	2029	7,000,000	7,000,000
Caribbean Development Bank	2028	3,975,600	4,417,333
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	15,000,000	15,000,000
Global Climate Partnership Fund	2027	9,500,000	13,250,000
Finnfund	2027	10,000,000	10,000,000
Cargill	2027	8,000,000	8,000,000
Cargill	2026	-	2,857,143
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	2,283,448	2,283,448
Instituciones financieras locales			
Banco Nacional de Panamá	2030	8,265,698	9,147,578
Banco Mercantil, S.A.	2029	5,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2026	5,000,000	12,000,000
MMG Bank	2026	-	7,000,000
		<u>100,324,746</u>	<u>107,255,502</u>
Costos diferidos		<u>(375,747)</u>	<u>(260,351)</u>
		<u>99,948,999</u>	<u>106,995,151</u>

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 4.58% y 7.77% (31 de diciembre 2025: entre 5.00% y 8.37%).

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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Préstamos por pagar	<u>99,948,999</u>	<u>106,995,151</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>70,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>16,400,000</u>	<u>4,400,000</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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación mantiene un total de US\$54,059,048 (31 de diciembre 2025: US\$58,250,781) en pasivos sujetos al cumplimiento de indicadores financieros, lo que representa el 18.00% (31 de diciembre 2025:19.69%) 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	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025	Cumplimiento
Capitalización y Apalancamiento			
Índice de Adecuación de Capital	13.74%	14.32%	✓
Razón de Patrimonio sobre Activos	28.24%	27.68%	✓
Calidad de Activos			
Posición de Préstamos Abiertos	8.06%	3.89%	✓
Razón de Exposición de Activos Abiertos	17.19%	3.89%	✓
Índice de Calidad de Activos	8.86%	9.97%	✓
Índice de Préstamos Morosos	5.76%	4.01%	✓*
Índice de Pérdidas Potenciales de Préstamos	8.80%	4.01%	✓
Riesgo Crediticio			
Índice de Exposición a Grupos Económicos	16.84%	17.36%	✓
Índice de Exposición a Partes Relacionadas	0.00%	0.00%	✓
Riesgo de Mercado			
Índice de Riesgo Cambiario Agregado y por Posición Individual	5.63%	5.94%	✓
Índice Agregado de Riesgo por Tasa de Interés	3.02%	4.17%	✓
Riesgo de Liquidez			
Índice de Cobertura de Liquidez	283.85%	790.23%	✓

(*) A waiver was approved for the excess of this ratio above 5%; the new temporary limit was approved up to 8.5% until Jun 30, 2026.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Bono Corporativo - Panamá	126,419,785	115,772,468
Bono Verde Corporativo - Panamá	48,715,073	46,040,684
Bono Verde Corporativo - Colombia	15,611,753	17,048,346
	190,746,611	178,861,498
Costos diferidos	(578,349)	(568,444)
	190,168,262	178,293,054

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:

			31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie P	4.75%	2026	-	3,000,000
Serie AI	7.25%	2027	10,000,000	10,000,000
Serie AK	6.00%	2026	3,590,000	3,590,000
Serie AP	7.75%	2027	2,000,000	2,000,000
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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (continuación)

			31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie BD	7.25%	2026	7,000,000	7,000,000
Serie BE	7.00%	2026	-	1,500,000
Serie BF	7.00%	2026	-	600,000
Serie BG	7.25%	2027	500,000	500,000
Serie BI	7.00%	2026	-	500,000
Serie BJ	7.25%	2027	5,030,000	5,030,000
Serie BK	7.00%	2026	-	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	2,145,000
Serie BZ	7.00%	2028	4,422,000	4,422,000
Serie CA	6.50%	2027	1,000,000	1,000,000
Serie CB	7.00%	2028	1,497,000	1,497,000
Serie CC	7.00%	2028	457,000	457,000
Serie CD	7.00%	2028	5,000,000	5,000,000
Serie CE	6.50%	2028	2,145,000	2,145,000
Serie CF	7.25%	2029	990,000	990,000
Serie CG	7.00%	2028	2,207,000	2,207,000
Serie CH	7.00%	2028	3,000,000	3,000,000
Serie CI	7.00%	2028	3,000,000	3,000,000
Serie CJ	7.00%	2029	3,000,000	3,000,000
Serie CK	6.75%	2028	2,500,000	2,500,000
Serie CL	6.75%	2028	950,000	950,000
Serie CM	6.75%	2028	1,000,000	1,000,000
Serie CN	6.75%	2028	1,655,000	1,655,000
Series CO	6.50%	2028	800,000	800,000
Series CP	6.25%	2029	2,010,000	-
Series CQ	6.25%	2029	1,000,000	-
Series CR	6.25%	2029	1,000,000	-
			90,705,000	93,295,000
Remediación de partida cubierta			(4,157,800)	(3,669,477)
			86,547,200	89,625,523

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

			31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en libros	Valor en libros
Corporate Bonds				
Serie A	7.00%	2028	1,929,000	1,929,000
Serie B	6.25%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie C	7.15%	2028	1,069,000	1,069,000
Serie D	7.00%	2028	1,000,000	1,000,000
Serie E	7.00%	2028	1,300,000	1,300,000
Serie F	6.75%	2028	4,384,000	4,384,000
Serie G	6.75%	2028	4,500,000	4,500,000
Serie H	5.50%	2026	10,000,000	10,000,000
Serie I	6.25%	2029	4,500,000	-
Serie J	6.25%	2029	2,500,000	-
Serie K	6.25%	2029	1,500,000	-
Serie L	6.25%	2029	1,500,000	-
Serie M	6.00%	2028	1,520,000	-
Serie N	6.25%	2029	1,500,000	-
Serie O	6.00%	2028	770,000	-
			39,972,000	26,182,000
Remediación de partida cubierta			(99,415)	(35,055)
			39,872,585	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:

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Verde Corporativo – Panamá (continuación)

			31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Verdes				
Serie L	6.75%	2026	10,229,000	10,229,000
Serie P	7.19%	2027	7,777,778	8,888,889
Serie Q	7.00%	2026	750,000	750,000
Serie R	7.00%	2026	5,800,000	5,800,000
Serie S	6.49%	2028	9,000,000	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	998,000
Serie X	7.15%	2028	5,000,000	5,000,000
Serie Y	6.25%	2029	5,000,000	-
			50,124,778	47,235,889
Remedición de partida cubierta			(1,409,705)	(1,195,205)
			48,715,073	46,040,684

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	31 de marzo 2026 Valor en Libros	31 de diciembre 2025 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			(989,348)	(1,382,257)
			8,972,501	8,579,592

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:

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Colombia (continuación)

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2026 Valor en Libros	31 de diciembre 2025 Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie C – Subserie S1	6.92%	2028	6,901,200	8,626,500
Remediación de partida cubierta			6,901,200	8,626,500
			(261,947)	(157,746)
			6,639,253	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.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2026 Valor en Libros	31 de diciembre 2025 Valor en Libros
VCN				
Serie BW	6.125%	2026	-	1,000,000
Serie BX	6.00%	2026	2,278,000	2,278,000
			2,278,000	3,278,000
Costos diferidos			(2,124)	(4,829)
			2,275,876	3,273,171

18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Beneficios a empleados	2,182,335	2,027,259
Impuesto por pagar	273,946	558,364
Dividendos por pagar (Nota 3)	-	3,423,068
Otras cuentas por pagar	392,799	506,017
	2,849,080	6,514,708

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

19. Patrimonio

Capital en Acciones

El capital en acciones de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (31 de diciembre 2025: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 cada una, para un total de US\$54,000,001 (31 de diciembre 2025: 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:

	31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025	
	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%
	<u>50,326,383</u>		<u>50,326,383</u>	

Al 31 de marzo de 2026, la Corporación no ha declarado ni pagado dividendos a sus accionistas. (31 de diciembre 2025: US\$11,050,647).

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:

	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Utilidad neta	<u>3,663,688</u>	<u>1,923,002</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.07</u>	<u>0.04</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Valor razonable de préstamos clasificados como VRRCR	2,281,989	1,097,688
Derivados (Nota 23)	(878)	343,482
Otros	6,629	-
	<u>2,287,740</u>	<u>1,441,170</u>

22. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta de US\$7,195 (31 de marzo 2025: US\$241,869) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US\$0 (31 de marzo 2025: US\$151,290) y US\$7,195 (31 de marzo 2025: US\$90,579) 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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta

Panamá (continuación)

	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Impuesto sobre la renta diferido	-	151,290
Impuesto sobre la renta	-	151,290

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

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	46,060	256,189
Disminución	-	(210,129)
Saldo al final del periodo	46,060	46,060

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido-activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	46,060	46,060
Arrastre de pérdidas fiscales	-	-
	46,060	46,060

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta

Panamá (continuación)

- 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.

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 marzo de 2026, la Corporación mantiene los siguientes canjes de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Derivados

Derivados de tasa de interés (continuación)

Categoría de Riesgo	31 de marzo 2026				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	6,855,000	29,849,000	71,718,200	-
Tasa fija promedio	-	7.13%	6.88%	7.04%	-
Tasa flotante promedio	-	6.12%	6.83%	7.20%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	18,933,333
Tasa fija promedio	-	-	-	-	9.77%
Tasa flotante promedio	-	-	-	-	9.69%
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	9,964,532	-	-
Tasa fija promedio	-	-	8.40%	-	-
Tasa flotante promedio	-	-	6.93%	-	-
31 de diciembre 2025					
Categoría de Riesgo	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	3,000,000	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%	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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		31 de marzo 2026 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	108,422,200	-	139,221	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	5,927,061	206,716	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	-	(32,742)	Derivados pasivos mantenidos para la gestión de riesgos	(658,231)	-	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	-	22,286	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	989,157	155,968	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	137,320,065	-	128,765		6,257,987	362,684	
31 de diciembre 2025							
US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineffectividad	Ineffectividad reconocida en ganancias o pérdidas	Partida del estado de resultados en la que se incluye la ineffectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos				
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	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	

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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	31 de marzo 2026				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	-	118,386,732	-	6,916,218	6,916,218
Préstamos	18,933,333	-	658,231	-	658,231

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	31 de diciembre 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

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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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

31 de marzo de 2026						
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	118,386,732	-	118,386,732	-	-	118,386,732
Préstamos	18,933,333	-	18,933,333	-	-	18,933,333
31 de diciembre 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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

31 de marzo 2026				
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Valores de Inversión	14,696,475	11,450,765	-	3,245,710
Préstamos por cobrar	58,619,896	-	-	58,619,896
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	128,765	-	128,765	-
31 de diciembre 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	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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:

	31 de marzo 2025		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,148,562	-	24,148,562
Préstamos por cobrar	259,833,348	-	279,923,254
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	11,478,694	-	11,478,694
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	99,948,999	-	103,871,128
Bonos corporativos	190,168,262	-	201,825,087
Valores comerciales negociables	2,275,876	-	2,282,464

	31 de diciembre 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

Durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
31 de marzo de 2026
(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 (31 de diciembre 2025: US\$27M). - Valor de descuento del 60% (31 de diciembre 2025: 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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 Intermedios Consolidados

31 de marzo de 2026

(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 marzo de 2026, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US\$14,746,384 (31 de diciembre 2025: US\$5,413,051), 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.