

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado al 30 de junio 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).

Según las siguientes condiciones:

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
BD	20/10/2023	7,000,000	7,000,000	20/10/2026
BG	17/01/2024	500,000	500,000	17/01/2027
BJ	09/02/2024	5,030,000	5,030,000	09/02/2027
BN	19/07/2024	2,190,000	2,190,000	19/07/2027
BO	22/07/2024	2,090,000	2,090,000	22/07/2027
BP	02/08/2024	1,101,000	1,101,000	02/08/2027
BQ	06/08/2024	3,763,000	3,763,000	06/08/2027
BR	14/08/2024	1,000,000	1,000,000	14/08/2026
BS	23/09/2024	1,502,000	1,499,000	23/09/2027
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

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
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
CS	22/05/2026	1,000,000	1,000,000	22/05/2031
CT	25/05/2026	270,000	270,000	25/05/2029
CU	29/05/2026	500,000	361,000	29/05/2031
CV	02/06/2026	1,000,000	1,000,000	02/06/2030

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	1,500,000	19/03/2029
O	27/03/2026	1,000,000	1,000,000	27/03/2028
P	17/04/2026	6,000,000	6,000,000	17/04/2031
Q	21/04/2026	1,500,000	1,498,000	21/04/2029
R	29/05/2026	3,300,000	3,300,000	29/05/2031
T	29/05/2026	2,000,000	1,996,000	29/05/2021

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	6,666,667	18/12/2027
S	19/06/2024	10,000,000	8,000,000	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 30 de junio de 2026, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$410,446,426 al 31 de diciembre de 2025 a US\$392,219,044 al 30 de junio de 2026, principalmente por condiciones de prepago y redención anticipada.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que disminuye a US\$302,628,181 al 30 de junio de 2026 y que representa el 77.16% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución no material ubicándose en US\$13,034,513 al 30 de junio de 2026, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2025 era por US\$13,582,954; lo que le representó una disminución del 4.04% se debió principalmente al efecto neto de los movimientos de la cartera de préstamos por cobrar, incluyendo repagos recibidos y nuevos desembolsos efectuados durante el período.

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

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

B. Recursos de Capital

El total de pasivos, al 30 de junio de 2026 era de US\$282,590,999 que financió el 72.05% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US\$109,628,045 financió el 27.95% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.54 veces al 30 de junio 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\$258,826,189 al 30 de junio de 2026 comparado con US\$265,299,478 al 31 de diciembre de 2025.

El patrimonio por US\$109,628,045 al 30 de junio de 2026 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 54.02%, mientras que el capital pagado representa el 45.98%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 30 de junio de 2026 es de 13.27% comparable con 14.32% al 31 de diciembre de 2025, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 30 de junio de 2026, el Emisor ha realizado distribución de dividendos por US\$6,166,981 a sus accionistas.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor disminuyeron a US\$20,489,622 al 30 de junio de 2026 comparado con US\$21,351,403 al 30 de junio de 2025, esta disminución es causada principalmente por la disminución en los ingresos por intereses de préstamos debido principalmente a los prepagos generados durante el periodo y a cambios en la valuación de activos financieros.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$11,016,489 para el período terminado al 30 de junio de 2026 comparado con US\$10,740,929 para el periodo terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2026 fueron por un total de US\$7,502,532 comparables con US\$7,345,771 al corte del 30 de junio de 2025.

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2026, el Emisor presenta una ganancia por US\$1,970,601 comparado a las ganancias reflejadas para el año al 30 de junio de 2025 por US\$3,264,702.

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 segundo 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- 033- 2026

Panamá, 9 de abril 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 se han emitido los siguientes documentos relacionados al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ("CIFI"), por hasta US\$ 150 millones de dólares, aprobado bajo la Resolución SMV No. SMV-222 de 20 de junio de 2025:

1. **Marco de Bonos Sostenibles**, de abril de 2026, emitido por **ERNST & YOUNG AUDIT S.A.S. (EY)** para la emisión de series de bonos temáticos de CIFI;
2. **Opinión de Segunda Parte – Marco de Bonos Sostenibles**, con fecha 9 de abril de 2026, emitida por **Moody's Ratings** para la emisión de series de bonos temáticos de CIFI.

Sírvanse encontrar adjuntos los documentos antes mencionados.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

César Cañedo-Argüelles
Apoderado

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Abril 2026

Marco de Bonos Sostenibles

**MOVILIZANDO CAPITAL
PARA INFRAESTRUCTURA SOSTENIBLE
EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

CIFI

CONTENIDO

- ESTRATEGIA Y JUSTIFICACIÓN
 - ENFOQUE DE CIFI
- PROPÓSITO
- USO DE FONDOS
 - CATEGORÍAS DE PROYECTOS ELEGIBLES
 - CRITERIOS DE PROYECTOS ELEGIBLES
 - CATEGORÍAS ELEGIBLES VERDES
 - CATEGORÍAS ELEGIBLES AZULES
 - CATEGORÍAS ELEGIBLES SOCIALES
- INDICADORES DE IMPACTO
 - INDICADORES ELEGIBLES VERDES
 - INDICADORES ELEGIBLES AZULES
 - INDICADORES ELEGIBLES SOCIALES
- PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS
- GESTIÓN DE LOS FONDOS
- REPORTERÍA
- ALINEACIÓN CON PRINCIPIOS INTERNACIONALES
- REVISIÓN EXTERNA
- DEFINICIONES
- ANEXO 1: LISTA DE EXCLUSIÓN

ESTRATEGIA Y JUSTIFICACIÓN

América Latina y el Caribe se encuentran en una coyuntura decisiva. A pesar de contar con vastos recursos naturales, potencial demográfico y centros urbanos en crecimiento, la región continúa enfrentando desafíos estructurales persistentes: subinversión en infraestructura, creciente vulnerabilidad climática y limitaciones en las finanzas públicas. Estos problemas se ven agravados por la incertidumbre económica global, las presiones inflacionarias y la creciente frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos.

Según el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), la región debe invertir al menos el 3.12% de su PIB anualmente para cerrar las brechas de infraestructura en energía,

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

transporte, agua y telecomunicaciones. Sin embargo, América Latina y el Caribe aún se encuentra rezagada en un 5.4% respecto del promedio global en inversión en infraestructura y en un 19.4% respecto de Europa en integración regional y conectividad. Este déficit no solo limita la productividad y la competitividad, sino que también exacerba la desigualdad y la fragmentación social.

Al mismo tiempo, el cambio climático está intensificando los riesgos fiscales y financieros. Según lo informado por la Organización Meteorológica Mundial, 2024 fue el año más cálido jamás registrado. En América Latina y el Caribe, esto se tradujo en olas de calor sin precedentes, sequías prolongadas e inundaciones catastróficas que afectaron gravemente a las comunidades, los ecosistemas y la infraestructura pública. Estos eventos se han convertido en amenazas sistémicas que requieren adaptación urgente. Los gobiernos enfrentan una presión creciente para cubrir los costos de respuesta a desastres y reconstrucción.

La infraestructura sostenible es reconocida tanto como un imperativo de desarrollo como una oportunidad estratégica. La alineación del capital con las prioridades climáticas y sociales posiciona al sector como un socio confiable en el financiamiento de proyectos de energía e infraestructura que fomentan el crecimiento inclusivo, la gestión ambiental responsable y la creación de valor a largo plazo. A través de una gestión disciplinada del riesgo y un compromiso con la innovación, el capital privado se dirige cada vez más hacia sectores esenciales para el futuro de la región.

A medida que América Latina y el Caribe enfrenta un entorno complejo y en rápida evolución, se mantiene el compromiso continuo de ofrecer soluciones financieramente sólidas y transformadoras. Se entiende que el camino a seguir requiere alianzas audaces, instituciones resilientes y una visión compartida hacia un futuro más inclusivo y bajo en carbono. A dicha visión se continúa contribuyendo de manera significativa.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE NECESITAN URGENTEMENTE INVERSIÓN SOSTENIBLE PARA ABORDAR LAS BRECHAS DE INFRAESTRUCTURA Y LOS RIESGOS CLIMÁTICOS.

ENFOQUE DE CIFI

Con este propósito, el Marco de Financiamiento de Bonos Sostenibles establece el enfoque estratégico para movilizar capital hacia proyectos de infraestructura que generen impactos ambientales y sociales medibles en América Latina y el Caribe. El marco está alineado con los Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP) y Sustainability Bond Guidelines (SBG) emitidos por la International Capital Market Association (ICMA), y refleja un compromiso con la transparencia, la integridad y el desarrollo sostenible.

Se ha desempeñado un rol catalítico en el avance de las finanzas sostenibles en la región. En 2019, se lanzó el primer programa de bonos verdes en Panamá y, en 2024, se obtuvo la acreditación del Green Climate Fund, reforzando el liderazgo en inversión alineada con el clima y la capacidad de estructurar soluciones de financiamiento innovadoras para infraestructura resiliente.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Guiados por una visión de largo plazo, los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) se integran en la estrategia de inversión, asegurando que todas las actividades de financiamiento estén alineadas con estándares internacionalmente reconocidos, incluyendo los IFC Performance Standards y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Este enfoque permite identificar y apoyar proyectos que contribuyen a la acción climática, la conservación de la biodiversidad, la inclusión social y el crecimiento económico sostenible.

Con más de dos décadas de experiencia, una sólida trayectoria de colaboración con actores del sector privado e instituciones de financiamiento para el desarrollo, la presencia regional, la experiencia técnica y un robusto marco de gobernanza institucional han posicionado a la organización como un socio confiable en la estructuración de inversiones de impacto que responden a las necesidades cambiantes de las comunidades y los ecosistemas.

A través de este Marco, se reafirma el rol de una institución financiera con propósito, destacando el compromiso de avanzar la sostenibilidad a través de los mercados de capitales. Se espera que la emisión de bonos temáticos bajo esta estructura amplíe el apoyo a iniciativas de infraestructura transformadora, generando valor a largo plazo para las personas, el planeta y la economía regional.

PROPÓSITO

Este Marco de Bonos Sostenibles no constituye un programa independiente para la emisión de bonos temáticos. Por el contrario, funciona como una guía de gobernanza y elegibilidad para series de bonos temáticos (verdes, sociales y sostenibles) emitidos bajo el programa general de bonos corporativos, el cual opera de forma rotativa.

El marco establece criterios específicos, procesos de evaluación y requisitos de reporte de impacto que diferencian las series de bonos temáticos de las emisiones corporativas estándar. Si bien todos los bonos bajo el programa corporativo pueden compartir características estructurales, únicamente aquellos alineados con el Marco de Bonos Sostenibles serán etiquetados como temáticos y deberán cumplir con los estándares de uso de los fondos, selección de proyectos y divulgación de impacto aquí establecidos.

Esta distinción garantiza que los inversionistas puedan identificar claramente qué series de bonos están vinculadas a resultados ambientales y sociales medibles, y cuáles responden a propósitos generales de financiamiento corporativo. De este modo, el marco refuerza la transparencia y la trazabilidad en todas las emisiones temáticas dentro del programa de bonos rotativo.

El marco también establece lineamientos técnicos y de gobernanza para el uso de los fondos provenientes de bonos temáticos, alineados con los Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP) y Sustainability Bond Guidelines (SBG). Si bien se definen los estándares de elegibilidad y reporte, cada emisión temática bajo el programa de bonos corporativos especificará los proyectos financiados y los resultados esperados, asegurando transparencia y alineación con las mejores prácticas internacionales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Mediante la institucionalización de este marco, se apoya la movilización de capital privado hacia proyectos de infraestructura sostenible que promueven la acción climática y la inclusión social.

USO DE FONDOS

Para efectos de este Marco, los proyectos elegibles corresponden a actividades que generan resultados ambientales y/o sociales medibles. Los fondos netos de cualquier emisión de Bonos Sostenibles se asignarán exclusivamente para financiar y/o refinanciar proyectos dentro de estas Categorías Elegibles. Las asignaciones se realizarán sobre una base específica por proyecto, garantizando trazabilidad, transparencia y cumplimiento con los Green Bond Principles y Social Bond Principles de la International Capital Market Association.

Las Series de Bonos Temáticos podrán emitirse bajo el Programa de Deuda Corporativa Rotativa de conformidad con este Marco de Bonos Sostenibles, estando cada emisión plenamente alineada con los principios y lineamientos correspondientes de ICMA (en sus versiones más recientes).

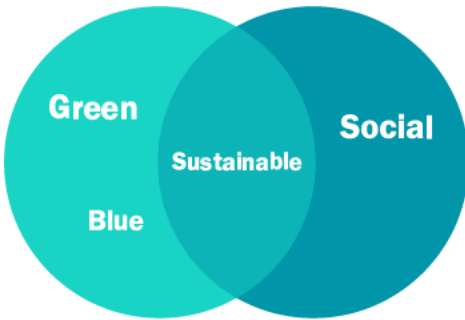
- Los Bonos Verdes se asignarán a proyectos con objetivos ambientales definidos, incluyendo la mitigación del cambio climático, la adaptación, la prevención de la contaminación y las iniciativas de economía circular.
- Los Bonos Azules, como subcategoría de los Bonos Verdes, estarán dirigidos a la gestión sostenible y la conservación de los recursos marinos y de agua dulce, en consonancia con los estándares internacionales de financiamiento azul.
- Los Bonos Sociales, conforme a los Social Bond Principles, financiarán proyectos elegibles que generen resultados sociales positivos medibles asociados con el acceso a servicios esenciales de conectividad y a infraestructura social.
- Los Bonos Sostenibles integrarán tanto categorías verdes como sociales dentro de una misma emisión, asegurando una asignación equilibrada de los fondos.

No se asignarán fondos a actividades incluidas en la Lista de Exclusión (ver Anexo 1).

Un monto equivalente a los fondos netos del bono será asignado para financiar o refinanciar, total o parcialmente, proyectos verdes, sociales y sostenibles elegibles financiados o refinanciados por el Emisor dentro de un período de hasta 24 meses antes o después de la fecha de emisión.

Finalmente, todos los proyectos elegibles deberán procurar contribuir a al menos uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y alinearse con los requisitos nacionales del país en el que se financia el proyecto, de conformidad con los criterios de elegibilidad, los planes climáticos y las estrategias de desarrollo sostenible.

Representación gráfica de las Categorías Elegibles bajo este Marco



CATEGORÍAS DE PROYECTOS ELEGIBLES

Las categorías están alineadas con Bonos Verdes, Azules y Sociales.

CATEGORÍAS VERDES

1. **Energía Renovable:** Proyectos que amplían el suministro de energía a partir de fuentes renovables y bajas en carbono a lo largo de todo su ciclo de vida (diseño, construcción, operación, renovación y modernización).
Subcategorías: Hidroeléctrica, solar, eólica, cogeneración, geotérmica.
2. **Eficiencia Energética:** Iniciativas que reducen el consumo de energía y mejoran el desempeño térmico en edificios y procesos industriales.
Subcategorías: Sistemas de aislamiento, iluminación eficiente, sistemas de calefacción y refrigeración.
3. **Almacenamiento de Energía:** Implementación de tecnologías que mejoran la confiabilidad de la red y permiten la integración de energías renovables.
Subcategorías: Sistemas de almacenamiento de energía en baterías y almacenamiento hidroeléctrico por bombeo.
4. **Transporte Limpio y de Bajas Emisiones:** Desarrollo y mantenimiento de sistemas de transporte e infraestructura que reducen las emisiones de GEI.
Subcategorías: Vehículos eléctricos e híbridos, infraestructura de transporte público y privado como estaciones de carga para vehículos eléctricos.
5. **Gestión Sostenible del Agua:** Proyectos que mejoran la eficiencia en la distribución del agua y reducen el consumo.
Subcategoría: Sistemas de uso eficiente del agua.
6. **Economía Circular:** Soluciones que promueven la reducción de residuos, la reutilización, el reciclaje y la recuperación.
Subcategorías: Recuperación de aguas residuales, sistemas de gestión de residuos, procesos de producción circular limpia, combustibles alternativos y conversión de residuos en energía.
7. **Ciudades e Infraestructura Sostenibles:** Diseño, construcción y operación ambientalmente responsables de edificios e infraestructura urbana que minimizan los impactos ambientales, mejoran la resiliencia climática y aumentan la eficiencia de los recursos.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Subcategorías: Edificios verdes, infraestructura verde para ciudades resilientes al clima, soluciones de pavimentación sostenible, infraestructura de redes eléctricas e infraestructura de agua y saneamiento.

CATEGORÍAS AZULES

8. **Gestión de Residuos y Agua en Zonas Costeras y Fluviales:** Infraestructura y tecnologías que previenen la contaminación y mejoran la calidad del agua en ecosistemas costeros, fluviales y acuáticos.
Subcategorías: Sistemas azules de gestión de residuos sólidos y líquidos, sistemas azules de gestión de aguas pluviales.
9. **Puertos Sostenibles:** Soluciones que incrementan el desempeño ambiental y la sostenibilidad de las funciones e infraestructura portuaria.
Subcategorías: Energía limpia y electrificación de operaciones portuarias, digitalización y sistemas portuarios inteligentes.
10. **Energía Renovable Marina:** Proyectos que aprovechan fuentes de energía oceánica para reducir emisiones de GEI.
Subcategorías: Eólica de Ultramar, energía mareomotriz, energía undimotriz, energía térmica oceánica.

CATEGORÍAS SOCIALES

11. **Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad:** Infraestructura que mejora el acceso a servicios públicos y la calidad de vida mediante una mayor conectividad.
Subcategorías: Transporte sostenible, telecomunicaciones y acceso a internet.
12. **Infraestructura Social:** Instalaciones que apoyan el desarrollo inclusivo mediante servicios esenciales, así como la resiliencia en comunidades vulnerables.
Subcategorías: Infraestructura para seguridad hídrica, infraestructura para acceso a energía, infraestructura de salud e infraestructura educativa.

CRITERIOS DE PROYECTOS ELEGIBLES

CATEGORÍAS ELEGIBLES VERDES

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	CRITERIO DE ELIGIBILIDAD
Energía Renovable	Hidroeléctrica ¹	Sistemas con embalses: La densidad máxima de potencia de la instalación de generación es de 25 MW. Debe ir acompañada de una

¹ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		evaluación de impacto ambiental y social que garantice la mitigación de impactos ambientales.
		Sistemas de pasada (sin embalse): Las instalaciones hidroeléctricas de pasada deben alinearse con los parámetros establecidos por las autoridades ambientales competentes para ser elegibles.
		Almacenamiento hidroeléctrico por bombeo: Las instalaciones deben ser alimentadas exclusivamente por electricidad con emisiones de ciclo de vida inferiores a 100 g CO ₂ /kWh, de conformidad con estándares internacionales de taxonomía verde.
	Energía Solar	Plantas solares: Para generación solar concentrada (CSP), al menos el 85% de la electricidad debe provenir de fuentes solares.
		Sistemas fotovoltaicos para autoconsumo: Instalación de sistemas fotovoltaicos (paneles solares) para generación de electricidad en entornos residenciales, comerciales, industriales o a escala de servicios públicos. Incluye proyectos de autoconsumo y conectados a la red, contribuyendo a la transición hacia fuentes de energía limpias y renovables.
	Energía Eólica	Parques eólicos: Los estudios de impacto ambiental (o equivalentes) para parques eólicos terrestres deben estar vigentes y haber

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		sido emitidos oficialmente por la autoridad ambiental competente.
	Cogeneración (biomasa, biogás y biocombustibles)²	Proyectos de generación de bioenergía: Las instalaciones deben demostrar que sus emisiones de gases de efecto invernadero, en todas las etapas del ciclo de vida del proyecto, se mantienen por debajo del umbral de 100 g CO₂e/kWh. La biomasa utilizada debe provenir de residuos generados por otras actividades (por ejemplo, agricultura o silvicultura). Nota: Se realizará un proceso de debida diligencia para asegurar que las materias primas utilizadas en la producción de bioenergía cumplen con los criterios de sostenibilidad correspondientes. Cuando no sea posible validar directamente los procesos del proyecto, se requerirá un certificado que confirme esta información.
	Energía Geotérmica³	Proyectos de generación de energía geotérmica (vapor seco y húmedo, agua caliente y rocas calientes secas): Las emisiones de GEI del ciclo de vida de la generación eléctrica a partir de energía geotérmica deben ser inferiores a 100

² Ibid.

³ Explicación del umbral de 100 g del EU TEG – Iniciativa de Bonos Climáticos: 7 puntos clave sobre los umbrales de emisiones de 100 g de la Taxonomía de la UE.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

		gCO₂e/kWh. El proyecto debe contar con estudios de impacto ambiental vigentes, o su equivalente, emitidos oficialmente por la autoridad ambiental competente. Estos estudios deben incluir un compromiso claro de: • Prevenir la contaminación del aire, agua y suelo más allá de los límites regulatorios. • Proteger la biodiversidad evitando la destrucción de hábitats y el daño a especies protegidas. • Implementar un plan integral de gestión de residuos que garantice la correcta manipulación, tratamiento y disposición de los residuos conforme a las mejores prácticas de la industria.
Eficiencia Energética	Sistemas de Aislamiento	Aislamiento de techos y paredes: Proyectos que implican la instalación de materiales de aislamiento en techos, paredes o bajo losas para bloquear la transferencia de calor del exterior al interior. Aplica a proyectos en edificios comerciales, industriales y residenciales que utilicen sistemas de aire acondicionado y calefacción. Nota: Se realizará un proceso de debida diligencia para asegurar que el material de aislamiento utilizado cumpla con los criterios de sostenibilidad

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		correspondientes. Cuando no sea posible validar directamente los procesos del proyecto, se requerirá un certificado que confirme esta información.
	Iluminación Eficiente	Luminarias de alta eficiencia: Proyectos para instalar nueva infraestructura de iluminación utilizando alternativas de alta eficiencia, como tecnología LED o equivalente.
	Sistemas de Calefacción y Refrigeración	• Sustitución de calderas antiguas y unidades de aire acondicionado por bombas de calor geotérmicas o aerotérmicas de alta eficiencia, entre otras tecnologías. • Iniciativas enfocadas en optimizar el desempeño de los edificios, incluyendo sistemas de gestión de edificios. Los proyectos deben demostrar una mejora mínima del 20% en la eficiencia del consumo en las ubicaciones donde se implementa el proyecto. Esto se calcula utilizando una línea base de consumo antes y después del proyecto, y el consumo posterior a la implementación de la iluminación de alta eficiencia. Nota: La actividad debe evaluar la disponibilidad de equipos y componentes altamente duraderos y

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		reciclables, y que sean fáciles de desmontar y reacondicionar. Las bombas y otros equipos utilizados deben ser ecodiseñados y/o contar con etiquetado energético, cumpliendo con los requisitos de eficiencia energética.
Almacenamiento de Energía	Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías	Sistemas Híbridos de Baterías y Energías Renovables: El 100% de la energía almacenada en las baterías debe provenir de fuentes renovables (capacidad de generación de paneles solares y/o turbinas eólicas) a las que el sistema esté conectado. • El proyecto debe cumplir con todas las regulaciones locales de seguridad y prevención de incendios aplicables a los sistemas de almacenamiento de energía en baterías. Almacenamiento de Energía en Puertos: El sistema de baterías debe utilizarse para suministrar energía a embarcaciones atracadas o para optimizar las operaciones portuarias, con el objetivo de reducir el consumo de diésel y, por lo tanto, las emisiones de gases de efecto invernadero y contaminantes locales. Nota: Los proyectos deben demostrar que su operación y

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		ciclo de vida no causan un perjuicio significativo (DNSH) y que contribuyen a la mitigación del cambio climático. ⁴
	Almacenamiento por Bombeo (Únicamente Bajo Proyectos Hidroeléctricos Existentes con Embalses)⁵	Modernización de Plantas de Energía Hidroeléctrica: El sistema debe operar principalmente utilizando electricidad renovable excedente. Las emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida de la generación de electricidad a partir de energía hidroeléctrica deben ser inferiores a 100 gCO₂e/kWh y deben calcularse utilizando las normas de la Organización Internacional de Normalización (ISO) 14067:2026 y 14064-1:2018 o la herramienta G-res.
Proyectos de Transporte Limpio y de Bajas Emisiones	Vehículos de Bajas y Cero Emisiones⁶	Flotas de vehículos o equipos para transporte público: por tierra, ferrocarril, funicular o teleférico, fluvial o marítimo, con cero emisiones directas de CO ₂ (eléctricos, impulsados por hidrógeno

⁴ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

⁵ Ibid.

⁶ Ibid.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		con bajas emisiones de carbono, o híbridos). Vehículos de transporte privado de bajas y cero emisiones en operación: (electricidad, hidrógeno verde o híbridos). Eficiencia del transporte público: Los proyectos elegibles incluyen el desarrollo de corredores de Bus de Tránsito Rápido (BRT), carriles exclusivos o sistemas de tren ligero eléctrico que promuevan la movilidad urbana de bajas emisiones de carbono. Transporte no motorizado: Los proyectos elegibles incluyen la construcción de aceras, ciclovías e infraestructura peatonal inclusiva para fomentar una movilidad sostenible y de bajas emisiones de carbono. Infraestructura de transporte limpio: Los proyectos elegibles incluyen la construcción o rehabilitación de terminales de autobuses eléctricos o híbridos, estaciones de carga, sistemas de micromovilidad y centros logísticos, únicamente si están diseñados para la eficiencia energética, la electrificación y operaciones de bajas emisiones.
--	--	--

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

	Infraestructura de Apoyo al Transporte de Bajas Emisiones⁷	Infraestructura requerida para el transporte con cero emisiones directas, como: puntos de carga eléctrica, mejoras en la conexión a la red, estaciones de abastecimiento de hidrógeno o carreteras eléctricas. Infraestructura para el suministro de biocombustibles sostenibles e hidrógeno verde. Infraestructura tecnológica y plataformas para movilidad como servicio en el transporte de carga y pasajeros, entre otros. Infraestructura de Transporte Resiliente al Clima: Los proyectos elegibles incluyen sistemas de transporte diseñados o modernizados para adaptarse al cambio climático. Esto puede implicar sistemas resilientes a eventos climáticos extremos, inundaciones, olas de calor y otros riesgos relacionados con el clima. El objetivo es garantizar la sostenibilidad operativa a largo plazo y una menor vulnerabilidad.
Gestión Sostenible del Agua	Sistemas de Uso Eficiente del Agua	Sistemas de drenaje sostenible que demuestren la retención de más del 80% ⁸ del agua de escorrentía en el área.

⁷ Ibid.

⁸ Este umbral se basa en mejores prácticas en el diseño de drenaje urbano sostenible, incluidas las directrices de la EPA y de la Unión Europea, que recomiendan maximizar la retención local y minimizar la escorrentía hacia los sistemas públicos de drenaje.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		Plantas de tratamiento de aguas residuales (grises y/o negras), que reduzcan la descarga de aguas residuales en los sistemas de tratamiento de la ciudad o municipio. Construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales: Proyectos dedicados al tratamiento de aguas residuales para asegurar que las descargas al medio ambiente cumplan con los requisitos regulatorios. Sistemas de alcantarillado para mejorar la gestión de aguas residuales.
Economía Circular	Infraestructura Circular para la Recuperación de Aguas Residuales	Cogeneración de energía eléctrica a partir de residuos de tratamiento: provenientes de aguas residuales o del tratamiento de residuos, tanto comerciales como residenciales. Instalación de digestores anaerobios en plantas de tratamiento: Estos sistemas descomponen los lodos de aguas residuales para generar biogás, que luego puede utilizarse para producir electricidad y calor, haciendo que la planta sea autosuficiente energéticamente. Implementación de tecnología: Proyectos que implementan tecnologías para extraer y purificar nutrientes como fósforo y nitrógeno de

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		las aguas residuales, creando fertilizantes para la agricultura y reduciendo la contaminación por descargas.
	Sistemas de Gestión de Residuos⁹	Maquinaria y nuevas tecnologías: Financiamiento de nueva maquinaria y tecnologías (como separadores ópticos o robótica) para centros de clasificación que puedan procesar grandes volúmenes de residuos mixtos y separarlos de manera eficiente para su reciclaje. Plantas de compostaje: Creación de programas para recolectar residuos orgánicos (restos de alimentos, residuos de jardinería, entre otros tipos) provenientes de hogares y negocios, con el fin de compostarlos. Proyectos para la creación de puntos de recolección y plantas de procesamiento de materiales difíciles de reciclar, como textiles, electrónicos (residuos electrónicos) o residuos de construcción y demolición, para reintroducirlos en la cadena de valor.
	Procesos de Producción Circular Limpia	Rediseño de empaques circulares. Construcción o mejora de plantas que reciclan residuos

⁹ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		de una industria específica (por ejemplo, plástico de botellas PET) y los transforman en materia prima para que la misma industria los reutilice, cerrando el ciclo. Nota: Los proyectos deben cumplir con normas de calidad aplicables como ISO 9001, ISO 14001, ISO 14044 e ISO 59004.¹⁰
	Combustibles Alternativos	Plantas de producción de biodiésel: Construcción de plantas que recolectan aceites de cocina usados para procesarlos y convertirlos en biodiésel. Proyectos tecnológicos para la conversión de residuos cárnicos en biodiésel: Proyectos que utilizan tecnología para refinar subproductos y residuos de carne (como sebo y grasas) y convertirlos en biodiésel. Proyectos de biocombustibles avanzados a partir de biomasa residual: Proyectos que utilizan biomasa residual de la agricultura o la silvicultura (por ejemplo, astillas de madera, cáscaras) y tecnologías de pirólisis o gasificación para convertirla

¹⁰ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

		en biocombustibles avanzados. Proyectos de producción de biocombustibles: Iniciativas enfocadas en la conversión de residuos agrícolas y forestales en etanol, incluyendo: • El procesamiento de paja de cereales, bagazo de caña de azúcar y tallos de maíz para producir bioetanol. • La transformación de celulosa derivada de astillas de madera en biocombustibles de segunda generación.
	Residuos a Energía	Uso de tecnologías que: • Utilicen residuos mediante diversos procesos de recuperación de energía para cogenerar simultáneamente calor y electricidad para uso industrial o doméstico. • Conviertan residuos en energía utilizable (electricidad, calor o combustible) mediante procesos aprobados de recuperación energética de tipo térmico, bioquímico u otros. Las tecnologías aceptables para ser financiadas bajo esta categoría incluyen combustión, gasificación, pirólisis, digestión anaerobia u otros procesos de recuperación de energía reconocidos. Nota: Todos los proyectos deben demostrar cumplimiento con las

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		regulaciones nacionales aplicables en materia energética y ambiental, incluyendo permisos de emisiones y manejo de residuos. Preferiblemente, y siempre que sea posible, la calidad del combustible debe estar certificada bajo estándares internacionales, tales como ISO 14001 (Gestión Ambiental), ISO 50001 (Gestión de Energía) y/o certificaciones específicas de combustibles (por ejemplo, ASTM D6751 para biodiésel) y/o certificaciones aprobadas por terceros. ¹¹
Ciudades e Infraestructura Sostenibles	Edificios Verdes	Edificios certificados: Requisito mínimo: propiedades certificadas bajo EDGE¹², LEED¹³, ECO PROTOCOL¹⁴ y HQE¹⁵, o certificaciones de construcción sostenible equivalentes reconocidas internacionalmente. • Nuevas construcciones: Deben demostrar potencial de ahorro energético y reducción de emisiones de GEI

¹¹ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

¹² EDGE | Certificación de construcción sostenible.

¹³ Certificación LEED.

¹⁴ EcoProtocols – Reciclar | Reutilizar | Reacondicionar. Sistema de certificación de sostenibilidad que evalúa edificios en función de la eficiencia energética, el uso del agua, la calidad ambiental interior y el desempeño ambiental general, promoviendo prácticas de construcción responsables.

¹⁵ Certificación HQE (Haute Qualité Environnementale) para edificios en operación. Certificación de construcción sostenible que se enfoca en mejorar el desempeño ambiental de los edificios en las fases de diseño, construcción, operación y mantenimiento.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		mediante diseño sostenible, materiales eficientes y prácticas de reciclaje de residuos. • Edificios existentes: Las rehabilitaciones y mejoras deben demostrar mejoras medibles en eficiencia y sostenibilidad. Los proyectos elegibles deben lograr al menos una reducción del 20% en el consumo de energía y/o una reducción del 20% en el uso de agua en comparación con la línea base del edificio, contribuir a la reducción de emisiones de GEI y extender la vida útil de la infraestructura. Nota: Todos los proyectos deben cumplir con las regulaciones nacionales y locales aplicables, incluyendo los códigos de construcción sostenible pertinentes o marcos equivalentes en el país anfitrión, así como otros estándares de construcción y ambientales aplicables.
	Infraestructura Verde para Ciudades Resilientes al Clima	Infraestructura urbana para control de inundaciones o gestión del agua: Elegible únicamente en áreas urbanas o periurbanas, según lo definido por las regulaciones y marcos de planificación nacionales o locales aplicables, o

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		estándares equivalentes reconocidos en el país anfitrión. Estos proyectos tienen como objetivo gestionar las aguas pluviales y aumentar la resiliencia. Rehabilitación de edificios de bajas emisiones de carbono: Adaptación de edificios urbanos existentes para lograr reducciones medibles en las emisiones de GEI y en el uso de recursos, al mismo tiempo que se extiende la vida útil de los edificios para mejorar la resiliencia. Los proyectos elegibles deben demostrar al menos una mejora del 20% en la eficiencia energética y/o en la eficiencia del uso del agua en comparación con la línea base. Las reducciones deberán medirse utilizando metodologías internacionalmente reconocidas, como la herramienta IFC EDGE, el modelado energético LEED u otros marcos nacionales equivalentes.
	Soluciones de Pavimentación Sostenible para la Resiliencia Climática Urbana	Sistemas de pavimentación permeable en infraestructura urbana: Instalación de concreto poroso, pavimentos permeables o zanjas de infiltración en carreteras, aceras, plazas o áreas de estacionamiento dentro de

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		proyectos de construcción sostenible o desarrollo urbano. Rehabilitación y adaptación de infraestructura existente: Adaptación de infraestructura gris existente (por ejemplo, vías urbanas, plazas, aceras, áreas de estacionamiento) mediante la sustitución de superficies impermeables por sistemas de pavimentación permeable o la integración de soluciones complementarias de infiltración, mejorando la resiliencia de las áreas urbanas frente a inundaciones y riesgos climáticos.
	Infraestructura de Redes Eléctricas	Sistemas de suministro de electricidad: Construcción, ampliación o rehabilitación de sistemas de transmisión y distribución eléctrica. Sostenibilidad y resiliencia: Los proyectos deben demostrar asequibilidad, viabilidad operativa a largo plazo y resiliencia climática, con preferencia por tecnologías modulares, escalables y de energía limpia.
	Infraestructura de Agua y Saneamiento	Sistemas de suministro de agua y saneamiento: Los proyectos elegibles incluyen la construcción o rehabilitación de redes de suministro de agua, instalaciones de saneamiento o plantas descentralizadas de tratamiento de aguas residuales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		Infraestructura de acueductos y agua potable: Los proyectos elegibles incluyen la construcción, ampliación o rehabilitación de acueductos y plantas de tratamiento de agua potable.
--	--	---

CATEGORÍAS ELEGIBLES AZULES

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	CRITERIO DE ELIGIBILIDAD
Proyectos de Gestión de Residuos y Agua en Zonas Costeras y Fluviales	Sistemas e Infraestructura de Gestión de Residuos Sólidos y Líquidos Azules¹⁶	Gestión de residuos en zonas costeras: Los proyectos deben involucrar la creación, ampliación o mejora de infraestructura para la recolección, separación y reciclaje de residuos en áreas costeras o ribereñas, incluyendo instalaciones que procesen residuos recuperados de playas y océanos. Gestión de residuos orgánicos: Los proyectos deben incluir sistemas de compostaje y otras soluciones sostenibles para el tratamiento de residuos orgánicos. Reciclaje y logística inversa: Los proyectos deben apoyar iniciativas para la recolección, limpieza, transporte y transformación de materiales recuperados (por ejemplo, plástico, papel, cartón, vidrio), incluyendo

¹⁶ Aguas residuales: Se refiere al agua utilizada y contaminada generada a partir de actividades domésticas, industriales o comerciales (por ejemplo, aguas negras, aguas grises, efluentes industriales o agua de lastre) que requiere tratamiento antes de su descarga o reutilización.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		esquemas de logística inversa. Los residuos peligrosos están excluidos.¹⁷
	Blue Improvements to Stormwater Management Systems¹⁸	Captación y tratamiento de aguas pluviales: Los proyectos elegibles deben incluir sistemas integrados de gestión de aguas pluviales, tales como bioswales (zanjas de infiltración), cuencas de retención e infraestructura basada en la naturaleza, para asegurar la recolección, almacenamiento y tratamiento efectivos del escurrimiento.¹⁹ Tecnologías de prevención de la contaminación: Los proyectos deben instalar tecnologías avanzadas (por ejemplo, filtros, trampas o barreras de drenaje) para capturar basura y contaminantes antes de que lleguen a los cuerpos de agua.
Puertos Sostenibles²⁰	Energía Limpia y Electrificación de Operaciones Portuarias	Suministro eléctrico desde tierra (Shore Power): Infraestructura que permite a

¹⁷ Materiales que representan un riesgo para la salud humana, la propiedad o el medio ambiente debido a sus características físicas o químicas. Los materiales peligrosos pueden clasificarse según su peligrosidad como explosivos; gases comprimidos, incluidos gases tóxicos o inflamables; líquidos inflamables; sólidos inflamables; sustancias oxidantes; materiales tóxicos; materiales radiactivos; y sustancias corrosivas.

¹⁸ Aguas pluviales: Se refiere al escurrimiento de agua de lluvia proveniente de techos, calles y superficies terrestres que puede transportar contaminantes (por ejemplo, aceite, basura, sedimentos) hacia ríos y océanos si no es captada, retenida o tratada adecuadamente.

¹⁹ Plataforma de Finanzas Sostenibles – Grupo de Trabajo Técnico – Anexo: Lista completa de criterios técnicos de evaluación, agosto de 2021.

²⁰ Los proyectos elegibles deben consistir en ampliaciones, mejoras, adaptaciones o rehabilitaciones de infraestructura portuaria existente y no deben implicar el desarrollo de puertos greenfield. Todas las actividades deberán cumplir con las regulaciones ambientales nacionales y locales aplicables, así como con los estándares marítimos internacionales pertinentes, incluyendo MARPOL, los convenios de la IMO y otras

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		las embarcaciones atracadas conectarse a la electricidad en tierra, reduciendo las emisiones y el ruido de los motores auxiliares (instalaciones de suministro eléctrico en muelle, mejoras en la red para proveer electricidad de bajas emisiones de carbono). La infraestructura de suministro eléctrico desde tierra debe ser alimentada por electricidad de bajas emisiones de carbono, o el proyecto debe demostrar una trayectoria creíble hacia dicho suministro; la intensidad de carbono de la electricidad debe estar por debajo de un umbral definido (por ejemplo, por debajo del promedio de la red nacional). Eficiencia energética y de equipos portuarios: Infraestructura portuaria que mejora el desempeño energético de edificios y equipos portuarios (por ejemplo, iluminación eficiente, sistemas HVAC de alta eficiencia, sistemas inteligentes de gestión energética, electrificación de equipos propios del puerto como grúas, equipos de patio y vehículos, con una trayectoria creíble hacia un suministro de electricidad de bajas emisiones de carbono). Los proyectos deben lograr al menos una mejora del 20% en
--	--	--

mejores prácticas reconocidas para la prevención y gestión de residuos sólidos y residuos químicos/escorrentías provenientes de operaciones portuarias hacia entornos marinos o fluviales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		la eficiencia energética en comparación con una línea base definida. Generación y almacenamiento de energía renovable: Energía renovable para abastecer operaciones portuarias (por ejemplo, sistemas solares fotovoltaicos en edificios y terminales portuarias, instalaciones eólicas dentro de áreas portuarias, sistemas de almacenamiento en baterías que apoyen la generación renovable, contratos de compraventa de energía — PPA— para la adquisición directa de energía renovable de activos de generación).
	Digitalización y Sistemas Portuarios Inteligentes	Soluciones digitales que mejoran el desempeño ambiental y la eficiencia (por ejemplo, sistemas de optimización del tráfico portuario, plataformas de monitoreo de energía y emisiones, sistemas logísticos inteligentes que reducen la congestión y las emisiones). Los proyectos deben demostrar un objetivo ambiental claro, como la reducción de emisiones, consumo de energía o congestión, respaldado por indicadores de desempeño definidos.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Energía Marina²¹	Renovable	Energía Eólica en Ultramar	Instalación de parques eólicos marinos flotantes o fijos. Desarrollo de redes de transmisión submarinas: para transportar la energía desde los parques eólicos hacia la red eléctrica offshore. Proyectos para mejorar el diseño de turbinas y sus cimentaciones: con el fin de reducir el impacto ambiental. Esto debe ir acompañado de una evaluación de impacto ambiental que garantice la mitigación de los impactos ambientales.
		Energía Mareomotriz	Construcción de infraestructura: Proyectos para instalar turbinas submarinas en áreas con fuertes corrientes de marea, como estuarios o bahías, con el fin de aprovechar la energía cinética del movimiento del agua para generar electricidad de manera predecible, contribuyendo así a una fuente de energía limpia y a la estabilidad de la red. Construcción de infraestructura: Proyectos que crean barreras para retener agua durante la marea alta y

²¹ Para efectos de interpretar y medir los indicadores dentro de esta categoría, el análisis se guiará por las definiciones oficiales y estándares técnicos establecidos por:

- Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP): Regulaciones, licencias y requisitos de reporte relacionados con la generación de energía.
- La Agencia Internacional de las Energías Renovables (IRENA): Metodologías para el cálculo de la capacidad de energía renovable, generación y métricas de desempeño para tecnologías de energía marina.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		utilizar su liberación para generar electricidad. Nuevas tecnologías: Desarrollo de tecnologías para medir el impacto de las turbinas en la fauna marina y la calidad del agua. Esto debe ir acompañado de una evaluación de impacto ambiental utilizando tecnologías de medición como sensores y sonar para una evaluación integral del impacto ambiental.
	Energía Undimotriz	Construcción y diseño de dispositivos: Incluye la construcción e instalación de dispositivos flotantes o anclados diseñados para capturar la energía del movimiento de las olas. Esta categoría también cubre el financiamiento para la investigación, desarrollo y prueba de nuevos diseños de dispositivos de energía undimotriz en entornos controlados, con el objetivo de validar su eficiencia, seguridad y compatibilidad ambiental. Proyectos de evaluación y mitigación: Estudios para evaluar y mitigar los posibles efectos de los dispositivos en el ecosistema marino, como la alteración de corrientes o el ruido, mediante una evaluación de impacto ambiental que garantice la mitigación de los impactos ambientales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

	Energía Térmica Oceánica	Construcción y desarrollo de sistemas: Proyectos para construir plataformas offshore o instalaciones que bombean agua fría desde las profundidades y agua caliente desde la superficie para generar energía. Desarrollo de sistemas modulares: Sistemas modulares de producción de energía diseñados para islas o comunidades costeras aisladas. Desarrollo de tuberías de aguas profundas: Proyectos enfocados en desarrollar tuberías que extraen eficientemente agua fría del fondo marino para aprovechar la diferencia de temperatura con las aguas superficiales para la generación de electricidad.
--	---------------------------------	---

CATEGORÍAS ELEGIBLES SOCIALES

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	CRITERIO DE ELIGIBILIDAD
Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad²²	Sistemas de Transporte	Conectividad mejorada: Los proyectos elegibles incluyen la construcción, mejora o rehabilitación de infraestructura de transporte que mejore la seguridad, asequibilidad y conectividad

²² Para efectos de la interpretación y medición de indicadores en esta categoría, las definiciones se guiarán por los marcos establecidos por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), así como por otras instituciones regionales relevantes, a fin de garantizar consistencia, comparabilidad y alineación en toda la región.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		confiable para los beneficiarios previstos. Estos proyectos pueden abarcar sistemas de transporte público, vías secundarias, sistemas de transporte rural, soluciones de transporte multimodal y conectividad de última milla.
	Infraestructura de Telecomunicaciones y Acceso a Internet	Infraestructura de banda ancha y telecomunicaciones: Los proyectos elegibles incluyen la construcción, mejora o mantenimiento de redes de banda ancha, torres de telefonía móvil, sistemas de fibra óptica o soluciones de conectividad comunitaria destinadas a ampliar el acceso a servicios digitales y reducir las brechas de conectividad para los beneficiarios.
Infraestructura Social²³	Infraestructura para la Seguridad Hídrica	Acceso rural y urbano desatendido: Los proyectos elegibles deben apoyar el suministro de agua, sistemas de acueductos y servicios de saneamiento para los beneficiarios previstos.
	Infraestructura para el Acceso a Energía	Acceso rural y urbano desatendido: Los proyectos deben apoyar la mejora de la cobertura del servicio eléctrico, la resiliencia de la red y la disponibilidad

²³ Para la interpretación y medición de indicadores en esta categoría, podrán aplicarse referencias regionales e internacionales:

- Los Informes Regionales de Desarrollo Humano del PNUD y las directrices de la CEPAL para definiciones regionales y medición del acceso a infraestructura y resiliencia.
- Los marcos del BID y del Banco Mundial para la clasificación y el monitoreo de obras de infraestructura y criterios de resiliencia climática.

A nivel nacional, los países podrán aplicar las directrices técnicas oficiales de sus respectivos ministerios de obras públicas y de economía/finanzas para la medición, clasificación y resiliencia al cambio climático.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		equitativa de energía para los beneficiarios del proyecto.
	Infraestructura de Salud	Instalaciones de salud: Los proyectos deben involucrar la construcción, rehabilitación u operación de instalaciones de salud para mejorar la prestación de servicios o fortalecer la capacidad de atención especializada.
	Infraestructura Educativa	Instalaciones educativas: Los proyectos deben involucrar la construcción, rehabilitación, ampliación o modernización tecnológica de instituciones educativas destinadas a mejorar la calidad, el acceso y las condiciones de aprendizaje para los beneficiarios previstos.

INDICADORES DE IMPACTO

La sección de impacto del informe se centrará en divulgar los resultados ambientales y sociales medibles atribuibles al uso de los fondos; no todos los indicadores podrán aplicar a cada proyecto financiado. Los informes incluirán información y datos claros, consistentes y verificables que reflejen los resultados positivos alcanzados.

Se utilizarán dos tipos de indicadores de impacto dentro del Marco:

Indicadores de Impacto Potencial se refieren a los beneficios esperados de un proyecto antes de su implementación. Estos se basan en estimaciones técnicas, modelos o supuestos. Ayudan a evaluar el valor proyectado y a justificar el financiamiento. Ejemplo: emisiones estimadas de CO₂ evitadas por una planta solar una vez en operación, basadas en información técnica y datos proyectados.

Indicadores de Impacto Real se miden después de que el proyecto ha sido completado o está en operación. Reflejan los resultados reales y verificados, y se utilizan para evaluar la efectividad del financiamiento. Ejemplo: emisiones verificadas de CO₂ evitadas, basadas en datos reales de generación de energía.

Tanto los indicadores de impacto real como los potenciales se reportarán por separado para garantizar claridad y comparabilidad. Cuando apliquen cálculos de impacto potencial, estos se basarán en la información y documentación proporcionada por los clientes y estarán respaldados

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

por metodologías y/o marcos reconocidos. Esta información será consolidada y divulgada, incluyendo las metodologías utilizadas.

Cuando corresponda, podrán realizarse verificaciones internas de consistencia, aunque se confiará principalmente en los datos proporcionados por los clientes, certificados mediante declaraciones juradas.

Para mantener la consistencia y confiabilidad, se ha establecido un proceso documentado de revisión para todos los indicadores reportados. Esto incluye validaciones periódicas de la calidad de los datos, verificaciones internas de consistencia y supervisión por parte de los órganos de gobernanza pertinentes (ver Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos). El proceso también permite la reclasificación o sustitución de proyectos si dejan de cumplir con los criterios de elegibilidad o presentan impactos adversos.

Se reportarán los siguientes dos indicadores para todas las categorías:

Valor de préstamos vigentes (USD): Valor total de los préstamos vigentes clasificados bajo cada categoría de proyectos elegibles al final del período de reporte.

Número de proyectos financiados: Número total de proyectos financiados bajo cada categoría de proyectos elegibles durante el período de reporte.

INDICADORES ELEGIBLES VERDES

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)	INDICADOR
Energía Renovable	Hidroeléctrica / Energía Solar / Energía Eólica / Energía Geotérmica / Cogeneración	ODS 7: Energía asequible y no contaminante Meta 7.1: Contribuye al objetivo mediante el financiamiento de proyectos de energía renovable que garanticen el acceso universal a servicios energéticos asequibles, confiables y modernos. Meta 7.2: Contribuye al objetivo de aumentar la energía renovable distribuida en la matriz energética en América Latina.	Capacidad instalada de energía renovable (MW): Capacidad total instalada de generación de energía renovable, medida en megavatios (MW). Generación anual de energía renovable (MWh): Total de electricidad generada anualmente a partir de fuentes renovables, medida en megavatios-hora (MWh). Emisiones de GEI evitadas anualmente

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

		ODS 13: Acción por el clima Meta 13.1: La reducción y optimización del consumo energético disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero, apoyando los compromisos de mitigación del cambio climático.	(tCO₂e): Reducción estimada anual de emisiones de gases de efecto invernadero como resultado del proyecto, expresada en toneladas métricas de CO₂ equivalente, calculada utilizando factores de emisión reconocidos. Personas beneficiadas con acceso a energía (personas): Número de individuos que obtienen acceso nuevo o mejorado a energía confiable, asequible y limpia como resultado del proyecto.
Eficiencia Energética	Sistemas de Aislamiento / Iluminación Eficiente / Sistemas de Calefacción y Refrigeración	ODS 7: Energía asequible y no contaminante Meta 7.3: Contribuye a mejorar la eficiencia energética mediante tecnologías que reducen el consumo y optimizan el uso de la energía. ODS 13: Acción por el clima Meta 13.1: La reducción y optimización del consumo energético disminuye las emisiones de GEI, apoyando los compromisos de mitigación del cambio climático.	Ahorro energético anual (MWh/GWh): Diferencia entre el consumo energético base y el consumo posterior a la implementación del proyecto. Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO₂e): Emisiones calculadas como la diferencia entre las emisiones base y las resultantes tras la implementación del proyecto durante el período de reporte.
Almacenamiento de Energía	Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías / Almacenamiento por Bombeo (solo bajo proyectos	ODS 7: Energía asequible y no contaminante Meta 7.1: Contribuye a garantizar el acceso universal a servicios	Capacidad instalada de almacenamiento en baterías (MW): Capacidad total de almacenamiento de energía eléctrica en

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

	hidroeléctricos existentes con embalses)	energéticos asequibles, confiables y modernos mediante la optimización de la gestión y uso de la energía, especialmente de fuentes renovables.	baterías instaladas en los proyectos financiados.
	Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías / Almacenamiento por Bombeo (solo bajo proyectos hidroeléctricos existentes con embalses) (continuación)	ODS 12: Producción y consumo responsables Meta 12.2: Contribuye al objetivo de lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales al evitar la quema innecesaria de combustibles fósiles y fomentar un mayor uso de energía renovable.	Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO ₂ e): Emisiones medidas como la diferencia entre las emisiones base y las resultantes de la implementación del proyecto durante el período de reporte.
Proyectos de Transporte Limpio y de Bajas Emisiones	Vehículos de Bajas y Cero Emisiones / Infraestructura de Apoyo al Transporte de Bajas Emisiones	ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles Meta 11.2: El transporte limpio, como los autobuses eléctricos y la infraestructura que los respalda, hace que las ciudades sean más habitables y menos contaminadas. Al reducir la dependencia de vehículos de combustibles fósiles, mejora la calidad del aire y se reduce la congestión del tráfico, contribuyendo a un sistema de transporte más eficiente y accesible para todos. ODS 13: Acción por el clima Meta 13.2: La transición hacia flotas de vehículos eléctricos, la promoción de movilidad no motorizada y la mejora de	Número de estaciones de carga/abastecimiento instaladas: Número total de estaciones instaladas por los proyectos financiados durante el período de reporte. Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO ₂ e): Emisiones evitadas, calculadas como la diferencia entre las emisiones base de vehículos convencionales y las emisiones resultantes de la operación de vehículos limpios y de bajas emisiones durante el período de reporte. Vehículos financiados (número): Número total de vehículos financiados bajo proyectos de transporte limpio y de

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		la eficiencia del transporte de carga son acciones concretas que pueden incorporarse en los planes climáticos para reducir las emisiones de CO ₂ .	bajas emisiones durante el período de reporte.
Gestión Sostenible del Agua	Sistemas de Uso Eficiente del Agua	ODS 6: Agua limpia y saneamiento Meta 6.1: Contribuye al objetivo de garantizar que la población tenga acceso a agua potable segura y asequible. Meta 6.2: Contribuye al objetivo mediante el tratamiento de aguas residuales para mejorar la calidad de vida y la salud ambiental. Meta 6.3: Contribuye a este objetivo al enfocarse en la reducción de la contaminación, la eliminación de descargas de aguas residuales no tratadas y el aumento del reciclaje y reutilización del agua. ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles Meta 11.1: Contribuye al objetivo mediante el acceso al agua como servicio básico, fomentando condiciones de vida adecuadas y seguras.	Ahorro anual de agua (m³): Cantidad total de agua ahorrada, medida como la diferencia entre el consumo base y el consumo posterior a la implementación del proyecto. Volumen anual de aguas residuales tratadas (m³): Volumen total de agua que pasa por un proceso de tratamiento para su purificación o acondicionamiento antes de ser devuelta al medio ambiente durante el período de reporte. Volumen anual de agua potable tratada y distribuida (m³): Cantidad total de agua purificada y entregada a los usuarios, medida en metros cúbicos (m³) durante el período de reporte.
Economía Circular	Infraestructura Circular para la Recuperación de Aguas Residuales / Sistemas de Gestión	ODS 12: Producción y consumo responsables Meta 12.2: Contribuye al objetivo, ya que la economía circular busca	Energía anual generada a partir del tratamiento de aguas residuales (MWh): Electricidad producida a partir de biogás u otros

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

	de Residuos / Procesos de Producción Circular Limpia / Combustibles / Alternativos / Residuos a Energía	optimizar el uso de los recursos y minimizar la generación de residuos. Meta 12.5: Contribuye al objetivo al reducir significativamente la generación de residuos mediante actividades de prevención, reducción, reciclaje y reutilización. ODS 13: Acción por el clima Meta 13.2: La implementación de modelos de economía circular contribuye directamente a la mitigación del cambio climático. El reciclaje y la reutilización de materiales reducen la necesidad de extraer y procesar nuevas materias primas, disminuyendo las emisiones de gases de efecto invernadero.	subproductos recuperados durante el proceso de purificación del agua en el período de reporte. Toneladas anuales de residuos reciclados o reutilizados en origen (toneladas): Cantidad total de residuos gestionados mediante procesos de reciclaje o reutilización durante el período de reporte. Toneladas anuales de residuos tratados (toneladas): Cantidad de residuos tratados o recuperados por la planta durante el año de operación. Total de combustibles alternativos producidos a partir de residuos orgánicos (toneladas): Cantidad total de combustibles alternativos producidos a partir de residuos orgánicos durante el período de reporte, incluyendo biogás, biodiésel y bioetanol, utilizando factores de conversión.
Ciudades e Infraestructura Sostenibles	Edificios Verdes / Infraestructura Verde para Ciudades Resilientes al Clima / Soluciones de Pavimentación	ODS 6: Agua limpia y saneamiento Meta 6.3: Mejorar la calidad del agua reduciendo la contaminación, minimizando la	Número de edificios verdes financiados (número): Total de edificios financiados durante el período de reporte que cumplen con certificaciones ECO

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

	Sostenible para la Resiliencia Climática Urbana / Infraestructura de Redes Eléctricas / Infraestructura de Agua y Saneamiento	liberación de sustancias químicas peligrosas y aumentando significativamente el reciclaje y la reutilización segura. Meta 6.6: Proteger y restaurar los ecosistemas relacionados con el agua. ODS 7: Energía asequible y no contaminante Meta 7.1: Garantizar el acceso universal a servicios energéticos asequibles, confiables y modernos. ODS 9: Industria, innovación e infraestructura Meta 9.1: Desarrollar infraestructuras de calidad, confiables, sostenibles y resilientes para apoyar el desarrollo económico y el bienestar humano. Meta 9.4: Modernizar la infraestructura y adaptarla para que sea sostenible, con mayor eficiencia en el uso de recursos y adopción de tecnologías limpias y ambientalmente sostenibles. ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles Meta 11.1: Contribuye al objetivo mediante la construcción sostenible	PROTOCOL, HQE, LEED, EDGE o EDGE Advanced. Área de pavimentación resiliente al clima (km² o m²): Superficie total de pavimentación sostenible implementada bajo los proyectos financiados. Área de espacios verdes creados o restaurados (m² o hectáreas): Superficie total de espacios verdes urbanos creada o restaurada mediante proyectos financiados bajo la categoría de construcción sostenible durante el período de reporte. Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO₂e/año): Reducción estimada anual de emisiones de gases de efecto invernadero, derivada de la implementación de proyectos de construcción sostenible durante el período de reporte. Mejoras en la eficiencia de la infraestructura (%): Porcentaje de mejora en la eficiencia en la gestión de recursos para cada proyecto en comparación con una línea base.
--	--	--	---

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		que utiliza diseños y materiales que hacen las estructuras más resistentes e integra tecnologías para el uso eficiente del agua y la energía. ODS 13: Acción por el clima Meta 13.1: Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a riesgos relacionados con el clima y desastres naturales. Meta 13.2: Integrar medidas relativas al cambio climático en políticas, estrategias y planes nacionales.	Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO₂e/año): Reducción estimada anual de emisiones derivadas de mejoras en eficiencia, integración de energías renovables y sistemas energéticamente eficientes en infraestructura eléctrica. Longitud de red de agua o alcantarillado construida o rehabilitada (km). Número de personas con acceso a agua potable segura o a servicios mejorados de saneamiento.
--	--	--	---

INDICADORES ELEGIBLES AZULES

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)	INDICADOR
Proyectos de Gestión de Residuos y Agua en Zonas Costeras y Fluviales	Sistemas e Infraestructura de Gestión de Residuos Sólidos y Líquidos Azules / Mejoras Azules en Sistemas de Gestión de Aguas Pluviales	ODS 12: Producción y consumo responsables Meta 12.4: Contribuye mediante la gestión de productos químicos y todos los residuos a lo largo de su ciclo de vida. Los proyectos de gestión de residuos en zonas costeras buscan implementar sistemas eficientes de recolección y reciclaje para prevenir la contaminación. Meta 12.5: Contribuye al objetivo promoviendo la educación ambiental y la	Volumen de aguas residuales tratadas o dispuestas adecuadamente (m³): Volumen total de residuos líquidos tratados antes de su descarga durante el período de reporte. Volumen de residuos tratados o dispuestos adecuadamente (toneladas): Cantidad total de residuos gestionados mediante procesos de reciclaje o

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		infraestructura necesaria para el reciclaje de residuos que de otro modo terminarían contaminando los ecosistemas acuáticos. ODS 14: Vida submarina Meta 14.1: Prevenir y reducir significativamente la contaminación marina de todo tipo. El financiamiento de la gestión de residuos sólidos evita que la basura llegue al mar, y el tratamiento de aguas residuales minimiza la descarga de contaminantes. Meta 14.2: Gestionar y proteger los ecosistemas marinos y costeros. La reducción de la contaminación genera condiciones más saludables para la vida marina, contribuyendo a su conservación.	reutilización durante el período de reporte. Volumen de aguas pluviales captadas o tratadas (m³): Volumen anual total de agua de lluvia captada, retenida o tratada mediante proyectos financiados bajo la categoría de gestión de aguas pluviales.
Puertos Sostenibles		ODS 9: Industria, innovación e infraestructura Meta 9.4: Modernizar la infraestructura y adaptarla para que sea sostenible, con mayor eficiencia en el uso de recursos y adopción de tecnologías limpias y ambientalmente sostenibles. ODS 13: Acción por el	Ahorro energético anual (MWh/GWh): Diferencia entre el consumo energético base y el consumo posterior a la implementación de soluciones de eficiencia energética. Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO₂e): Emisiones calculadas como la diferencia entre las

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		clima Meta 13.1: La reducción y optimización del consumo energético disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero, apoyando los compromisos de mitigación del cambio climático.	emisiones base y las resultantes de la implementación del proyecto durante el período de reporte.
Energía Renovable Marina	Energía Eólica Marina / Energía Mareomotriz / Energía Undimotriz / Energía Térmica Oceánica	ODS 13: Acción por el clima Meta 13.2: Contribuye al objetivo mediante la integración de la reducción de emisiones y la promoción de energías renovables en la planificación nacional para combatir el cambio climático. Meta 13.3: Contribuye al objetivo mediante el desarrollo de tecnologías de energía renovable marina que fortalecen la capacidad para enfrentar los desafíos climáticos.	Capacidad instalada de energía renovable (MW): Capacidad total instalada de sistemas de energía renovable marina financiados bajo esta categoría durante el período de reporte. Generación anual de energía renovable (MWh): Total de energía renovable generada anualmente por sistemas de energía marina, medida en megavatios-hora (MWh), proveniente de proyectos financiados durante el período de reporte. Emisiones de GEI evitadas anualmente (tCO₂e): Reducción estimada anual de emisiones de gases de efecto invernadero, medida en toneladas de CO₂ equivalente, derivada de la energía renovable generada por los proyectos financiados.

INDICADORES ELEGIBLES SOCIALES

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)	INDICADOR
Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad	Sistemas de Transporte / Infraestructura de Telecomunicaciones y Acceso a Internet	ODS 3: Salud y bienestar Meta 3.8: Acceso a servicios esenciales y mejora de la movilidad que respalda el bienestar. ODS 4: Educación de calidad Meta 4.A: Contribuye a mejorar instalaciones educativas inclusivas, seguras y resilientes al clima. Meta 4.7: Contribuye a la educación para el desarrollo sostenible. Meta 4.8: Contribuye a la creación de entornos educativos inclusivos y seguros. Meta 4.9: Contribuye a ampliar el acceso a la educación superior mediante mejoras en infraestructura y oportunidades.	Kilómetros de infraestructura vial reparada, mejorada o construida (km): Longitud total de infraestructura vial, medida en kilómetros, que fue reparada, mejorada o construida mediante proyectos financiados durante el período de reporte. Beneficiarios con acceso mejorado a telecomunicaciones (número): Número de personas beneficiadas por proyectos de infraestructura de telecomunicaciones financiados bajo la categoría de acceso a servicios esenciales. Beneficiarios directos (número): Número de trabajadores de la construcción empleados durante el desarrollo de proyectos de infraestructura social asociados a la categoría de acceso a servicios esenciales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		ODS 9: Industria, innovación e infraestructura Meta 9.1: Desarrollar infraestructuras sostenibles y resilientes para apoyar el desarrollo económico y el bienestar.	Número de pasajeros transportados por año (número): Número total de pasajeros transportados anualmente a través de proyectos de transporte financiados.
Infraestructura Social	Infraestructura para la Seguridad Hídrica / Infraestructura para el Acceso a Energía / Infraestructura de Salud / Infraestructura Educativa	ODS 6: Agua limpia y saneamiento Meta 6.1: Garantizar el acceso a agua potable segura y asequible. Meta 6.3: Mejorar la calidad del agua mediante tratamiento y reutilización segura. ODS 7: Energía asequible y no contaminante Meta 7.1: Garantizar el acceso a servicios energéticos asequibles, confiables y modernos. ODS 3: Salud y bienestar Meta 3.8: Garantizar el acceso a servicios de salud esenciales.	Cobertura del servicio (número): Número total de puntos de servicio, conexiones o instalaciones alcanzadas o mejoradas mediante los proyectos financiados. Beneficiarios (número): Número total de beneficiarios de los proyectos de infraestructura social financiados; dependiendo del tipo de proyecto, puede incluir personas atendidas mediante acceso a energía, distribución de agua, servicios de salud o infraestructura educativa.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

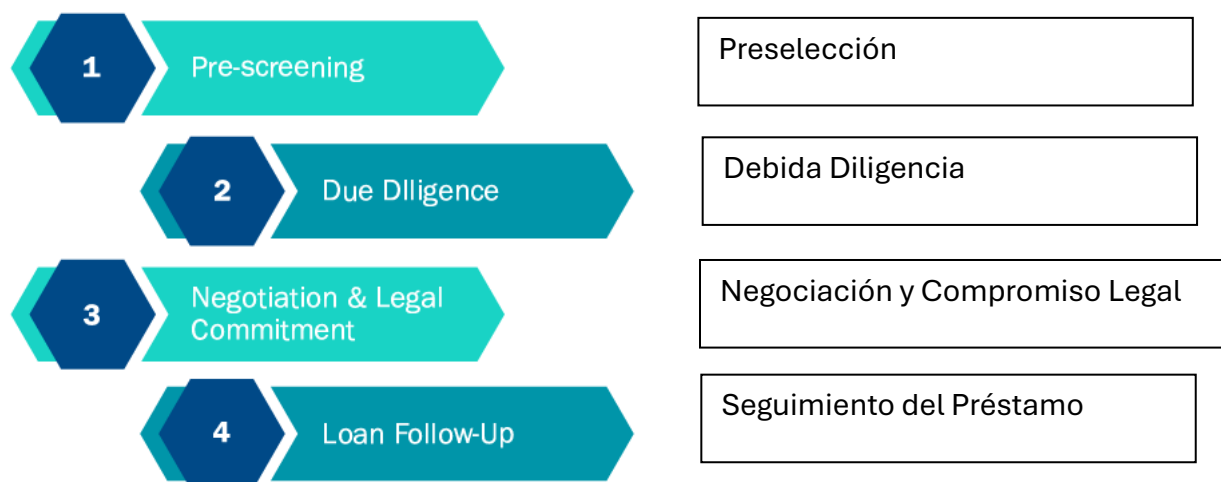

Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

		ODS 4: Educación de calidad Meta 4.a: Proporcionar entornos de aprendizaje seguros, inclusivos y eficaces.	
--	--	---	--

PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Se ha establecido un proceso estructurado para la evaluación y selección de proyectos elegibles para financiamiento. Este proceso garantiza que los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) sean evaluados rigurosamente y en alineación con el Sistema de Gestión Ambiental y Social de CIFI y su Marco de Políticas ESG, el cual incorpora estándares internacionales como las normas de desempeño de la IFC sobre sostenibilidad ambiental y social y los principios del Ecuador.

El siguiente diagrama ilustra la metodología estructurada utilizada para evaluar todos los proyectos dentro del portafolio. Una vez incluidos en el portafolio, se aplican los criterios de elegibilidad y alineación definidos en este Marco para identificar aquellos proyectos que demuestran pleno cumplimiento con sus requisitos.



Preselección

Se identifican oportunidades que se ajustan a los criterios de inversión. Se analiza la estructura preliminar del proyecto, incluyendo riesgos y oportunidades ESG. A través de su herramienta propietaria de categorización, CIFI asigna a cada proyecto una categoría Ambiental y Social (E&S) basada en el riesgo base (una evaluación general relacionada con las características globales del proyecto) y el riesgo severo (un conjunto de vulnerabilidades específicas del contexto del proyecto).

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

La categoría E&S del proyecto se clasifica como A, B+, B o C, lo cual determina el nivel de supervisión y mitigación ESG requerido a lo largo del ciclo de vida de la inversión.

A: ALTO RIESGO

B+: RIESGO MODERADO-ALTO

B: RIESGO MODERADO

C: BAJO RIESGO

Debida Diligencia

En cumplimiento de sus políticas y estándares internacionales, se realiza una debida diligencia E&S para evaluar y mitigar exhaustivamente los riesgos ambientales y sociales. Se utilizan herramientas propietarias y, cuando es necesario, se involucran asesores externos.

Se realizan visitas de campo para validar la información del proyecto, evaluar las condiciones E&S en sitio e interactuar con las partes interesadas clave.

Negociación y Compromiso Legal

Se llevan a cabo negociaciones para asegurar una estructura crediticia sólida a lo largo de todo el ciclo de vida de la inversión, incluyendo la mitigación de riesgos ambientales y sociales (E&S).

Se establecen condiciones E&S que deben cumplirse previo al desembolso.

Se incorporan cláusulas E&S en los acuerdos legales y de crédito para garantizar una estructura crediticia robusta, el cumplimiento continuo y la rendición de cuentas antes de cualquier desembolso y durante todo el ciclo de vida de la inversión.

Seguimiento del Préstamo

El cliente implementa las obligaciones E&S, incluyendo la presentación de reportes.

Se monitorea el desempeño E&S de la inversión y se brinda orientación cuando sea necesario.

A través de este proceso, se asegura que cada proyecto cumpla con protocolos ambientales y sociales sólidos y robustos que mitiguen riesgos y se alineen con su visión de inversión responsable en la región.

GESTIÓN DE LOS FONDOS

El Departamento de Tesorería del emisor tiene la responsabilidad principal de la asignación, gestión y monitoreo de los fondos netos provenientes de las emisiones de bonos temáticos, con el apoyo técnico de la Unidad ESG. Ambos departamentos se reunirán como comité al menos tres veces al año para apoyar la toma de decisiones relacionadas con las emisiones de bonos temáticos. Todos los fondos se asignarán exclusivamente a proyectos elegibles Verdes, Azules y/o Sociales, según se definen en este Marco.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Flujo de Trabajo para la Gestión y Autorización del Uso de los Fondos

El Departamento de Tesorería sigue un proceso estructurado y transparente para garantizar la integridad y trazabilidad del uso de los fondos:

Autorización de Uso: Se realiza una revisión de los proyectos dentro del portafolio y, en coordinación con la Unidad ESG para la validación técnica, se determina cuáles proyectos cumplen con los criterios de elegibilidad establecidos en este Marco. Una vez confirmados, se autoriza la asignación y el uso de los fondos en consecuencia.

Asignación y Monitoreo: Se realiza un monitoreo periódico de las asignaciones por parte de Tesorería y la Unidad ESG, manteniéndose indicadores de impacto para cada proyecto.

Gestión de Fondos No Asignados: Mientras se encuentren pendientes de desembolso, los fondos no asignados serán registrados mediante una subcuenta dedicada o un sistema interno de registro, en línea con los Principios de Bonos de la International Capital Market Association. Estos fondos serán gestionados de acuerdo con las políticas de tesorería y liquidez del emisor y podrán invertirse temporalmente en activos líquidos de alta calidad, tales como efectivo, equivalentes de efectivo u otros instrumentos de corto plazo. Se mantendrá plena transparencia y supervisión para asegurar que estos fondos sean claramente identificables y segregados hasta que sean asignados a proyectos elegibles Verdes, Azules o Sociales.

Reemplazo de Proyectos: Si un proyecto inicialmente clasificado como elegible es posteriormente identificado como no conforme con el Marco —ya sea por cambios regulatorios, impactos ambientales o sociales adversos, o desalineación con los criterios de elegibilidad— se iniciará un proceso de reclasificación. En tales casos, el proyecto será reemplazado por otro que cumpla plenamente con los criterios de elegibilidad. Si no se dispone de un reemplazo inmediato, los fondos no asignados serán gestionados conforme a las condiciones de mercado y las prácticas internas de tesorería hasta que se identifique un proyecto elegible adecuado, asegurando así la alineación continua con los objetivos de sostenibilidad del Marco.

Estos procedimientos permanecerán vigentes durante todo el ciclo de vida de los instrumentos emitidos bajo este Marco y se ven reforzados por la estructura de gobernanza corporativa, que incluye el Comité de Riesgos, el Comité de Crédito, el Comité de Auditoría y el Comité de Nominaciones y Compensación.

El Comité de Crédito, en coordinación con el Departamento de Tesorería, desempeña un papel central en la aprobación, desembolso y monitoreo de los proyectos elegibles. Las funciones de auditoría interna, junto con la posibilidad de revisiones externas independientes de los informes, fortalecen aún más la supervisión, la rendición de cuentas y la confianza de los inversionistas.

REPORTERÍA

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Transparencia y rendición de cuentas a lo largo del ciclo de vida de sus actividades de financiamiento sostenible. Para apoyar este objetivo, se elaborará un Informe Anual de Asignación e Impacto dentro de su Informe Financiero y de Sostenibilidad, que servirá como mecanismo de divulgación bajo el presente Marco de Bonos Sostenibles.

Dado que pueden emitirse múltiples bonos temáticos (verdes, sociales o sostenibles, con distintos vencimientos y alcances), cada informe detallará la asignación y el impacto de los fondos por instrumento y por emisión. Esto garantiza que los inversionistas y otras partes interesadas reciban información clara y específica por proyecto, alineada con estándares internacionales como los Principios de la International Capital Market Association.

El informe también incluirá la divulgación de las metodologías, fuentes de datos, modelos de estimación y supuestos de cálculo utilizados para cuantificar los indicadores de impacto, reflejando las herramientas estandarizadas integradas en el Calculador de Impacto de CIFI.

El informe proporcionará información clara, consistente y verificable sobre el uso de los fondos y las métricas de impacto generadas por los proyectos financiados. Estos informes podrán ser objeto de revisión por un tercero independiente.

Los informes abarcarán los siguientes elementos:

- Asignación de los fondos netos por categoría de proyecto, sector y geografía
- Descripción de los proyectos financiados
- Indicadores de desempeño ambiental y social
- Alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
- Referencia a este Marco y a la Opinión de Segunda Parte (*Second Party Opinion*), para respaldar y facilitar la verificación del cumplimiento.

ALINEACIÓN CON PRINCIPIOS INTERNACIONALES

El Marco está alineado con los Green Bond Principles (GBP), los Social Bond Principles (SBP) y las Sustainability Bond Guidelines (SBG), publicados por la International Capital Market Association (ICMA). Asimismo, se adhiere a los IFC Performance Standards, a las Normas de Divulgación de Sostenibilidad de las NIIF (IFRS S1 y S2) y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

La alineación con marcos globales, incluyendo la Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS S1 y S2), garantiza que los proyectos cumplan con las mejores prácticas en la evaluación de riesgos ambientales y sociales, resiliencia climática y financiamiento ético.

REVISIÓN EXTERNA

Se obtendrá una Opinión de Segunda Parte (SPO, por sus siglas en inglés) de un evaluador ESG calificado para verificar la alineación del marco con los principios de la International Capital Market Association. Asimismo, se llevarán a cabo verificaciones externas de manera periódica,

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

típicamente cada tres años, o según lo determinen los órganos de gobernanza, cubriendo la asignación de los fondos y los impactos reportados de los proyectos financiados.

DEFINICIONES

Digestores Anaerobios: Instalaciones que descomponen biológicamente los residuos orgánicos en ambientes sin oxígeno para producir biogás y digestato rico en nutrientes.

Sistemas de Monitoreo Acústico: Hidrófonos y software especializado utilizados para detectar mamíferos marinos bajo el agua. Estos sistemas proporcionan alertas tempranas a las embarcaciones, ayudando a reducir colisiones y a mejorar la protección de los ecosistemas marinos.

Sistemas de Acueductos: Infraestructura que garantiza el acceso confiable a agua potable segura.

Combustibles Alternativos: Combustibles renovables derivados de residuos orgánicos, subproductos o desechos, como el biodiésel a partir de aceite de cocina o el etanol a partir de residuos agrícolas.

Tratamiento de Agua de Lastre: Sistemas que limpian o esterilizan el agua de lastre antes de su descarga en el mar, reduciendo la propagación de especies invasoras y contaminantes.

Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías (BESS): Tecnologías para almacenar electricidad generada a partir de fuentes de energía renovable, como la eólica o solar. Su objetivo es resolver uno de los principales desafíos de las energías renovables: su intermitencia. Al almacenar el exceso de energía producido en momentos de alta generación, esta puede liberarse cuando no hay sol o viento, garantizando un suministro eléctrico constante y confiable.

Plantas de Producción de Biodiésel: Instalaciones que recolectan y procesan aceites de cocina usados o grasas para convertirlos en biodiésel. Estos proyectos apoyan la producción de combustibles más limpios y reducen la contaminación ambiental.

Proyectos de Producción de Biocombustibles: Iniciativas que convierten residuos agrícolas como tallos de maíz, paja o bagazo de caña de azúcar en etanol o biocombustibles de segunda generación. Aprovechan corrientes de residuos para producir combustibles renovables.

Sistemas e Infraestructura de Gestión de Residuos Sólidos y Líquidos Azules: Gestión de residuos generados en comunidades costeras y ribereñas, con especial énfasis en prevenir la contaminación y reducir la dispersión de basura y contaminantes en los cuerpos de agua.

Economía Circular: Sistema en el que los materiales se mantienen en uso el mayor tiempo posible mediante reducción, reutilización, reciclaje y recuperación.

Infraestructura Circular para la Recolección, Tratamiento y Recuperación de Aguas Residuales: Proyectos de tecnología e infraestructura que transforman las aguas residuales en una fuente de recursos, yendo más allá del tratamiento básico para recuperar agua y nutrientes como nitrógeno y fósforo. El objetivo es transformar los residuos en recursos, reducir la contaminación y promover un uso más eficiente del agua.

Infraestructura de Transporte Resiliente al Clima: Sistemas de carreteras, ferrocarriles o puertos diseñados o modernizados para resistir eventos climáticos extremos, inundaciones u olas de calor.

Cogeneración: Tipo de energía renovable derivada de la biomasa, que incluye materia biológica orgánica e industrial. A través de diversos procesos de transformación, puede convertirse en diferentes formas de combustible, comúnmente clasificadas como biocombustibles, biogás y otras fuentes de energía de base biológica.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Plantas de Compostaje: Instalaciones que procesan residuos orgánicos para producir compost destinado a usos agrícolas o de paisajismo, reduciendo las emisiones de metano provenientes de vertederos.

Energía Solar de Concentración (CSP): Tecnología solar térmica que utiliza espejos para concentrar la luz solar en un receptor, generando calor que puede accionar turbinas y producir electricidad.

Residuos Electrónicos (E-waste): Equipos eléctricos y electrónicos desechados, como computadoras y teléfonos móviles, que pueden reciclarse para recuperar materiales valiosos.

Infraestructura Educativa: Escuelas, centros de formación e instalaciones que amplían el acceso a una educación de calidad.

Iluminación Eficiente: Alternativas de alta eficiencia, como LED, que reducen el consumo de electricidad y las emisiones asociadas de gases de efecto invernadero.

Infraestructura Eléctrica de Transmisión y Distribución: Infraestructura que facilita la integración de energías renovables en la red, reduce pérdidas técnicas y no técnicas, y fortalece la resiliencia frente a riesgos climáticos.

Eficiencia Energética: Métodos, tecnologías o sistemas que reducen el consumo de energía manteniendo o mejorando los niveles de servicio.

Almacenamiento de Energía: Tecnologías que almacenan electricidad para mejorar la confiabilidad de la red, equilibrar la oferta y la demanda, e integrar energías renovables intermitentes.

Energía Geotérmica: Generación de electricidad a partir del calor subterráneo, accediendo a reservorios de vapor o agua caliente mediante perforación.

Edificios Verdes: Propiedades que cumplen con umbrales de desempeño en eficiencia energética, uso del agua y recursos, conforme a esquemas de certificación de sostenibilidad reconocidos.

Infraestructura Verde para Ciudades Resilientes al Clima: Integración de soluciones basadas en la naturaleza (NbS) en el diseño, construcción y rehabilitación de edificios e infraestructura, mejorando la resiliencia climática, la biodiversidad y la habitabilidad urbana. Los proyectos buscan reducir el efecto de isla de calor, gestionar las aguas pluviales y mejorar la eficiencia en el uso de recursos, creando ciudades más saludables y sostenibles.

Infraestructura de Salud: Proyectos destinados a ampliar y mejorar el acceso a servicios de salud de calidad mediante el financiamiento de la construcción, mantenimiento y modernización de instituciones de salud.

Sistemas de Calefacción y Refrigeración: Equipos que regulan la temperatura en un edificio. El objetivo es utilizar sistemas que optimicen el consumo energético, como bombas de calor o aires acondicionados con tecnología inverter, que ajustan su potencia para mantener una temperatura constante, reduciendo el consumo de energía.

Sistemas Híbridos de Baterías y Energías Renovables: Soluciones integradas de almacenamiento conectadas a fuentes de energía renovable, diseñadas para proporcionar un suministro de energía limpia confiable y continuo.

Energía Hidroeléctrica: Energía producida al convertir la fuerza del agua en energía eléctrica. Para aprovechar este recurso renovable, se construyen infraestructuras hidráulicas que maximizan su potencial de generación energética.

Almacenamiento Hidroeléctrico por Bombeo: Instalaciones que almacenan electricidad mediante el bombeo de agua hacia embalses superiores durante períodos de baja demanda y su liberación para generar energía durante períodos de alta demanda.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Infraestructura para el Acceso a Energía: Infraestructura de transmisión y distribución orientada a mejorar la inclusión social y reducir desigualdades mediante el fortalecimiento de redes eléctricas que permiten el acceso a servicios esenciales.

Infraestructura para la Seguridad Hídrica: Proyectos como sistemas de acueductos que mejoran la salud pública, la inclusión social y la calidad ambiental al ampliar el acceso equitativo a agua potable segura, saneamiento y tratamiento de aguas residuales.

Infraestructura de Apoyo al Transporte de Bajas Emisiones: Infraestructura, maquinaria y equipos necesarios para promover medios de transporte sostenibles, así como tecnologías o provisión de servicios de control y mantenimiento.

Sistemas de Aislamiento: Materiales de construcción que reducen la transferencia de calor entre el interior y el exterior de un edificio, mejoran el confort térmico y disminuyen la demanda energética. Esto incluye el aislamiento de paredes, techos y pisos para prevenir la pérdida o ganancia de calor por conducción; la instalación de ventanas de alto desempeño que minimizan la transferencia de calor a través del vidrio y los marcos; el uso de recubrimientos reflectivos en superficies exteriores para desviar la radiación solar, entre otros.

Vehículos de Bajas y Cero Emisiones: Vehículos públicos o privados que operan con bajas o nulas emisiones de CO₂, incluyendo vehículos eléctricos, vehículos impulsados por hidrógeno y vehículos híbridos que combinan un motor de combustión interna con un motor eléctrico y generan menos emisiones que los vehículos tradicionales de combustión.

Unidades Móviles de Salud: Instalaciones médicas portátiles o temporales que brindan servicios esenciales de salud en regiones remotas o desatendidas.

Energía Eólica Marina: Aerogeneradores instalados en el mar, donde las velocidades del viento son más fuertes y consistentes, lo que permite la generación de energía a gran escala con bajas emisiones de carbono.

Pavimentos Permeables: Superficies porosas que permiten la infiltración de aguas pluviales, reduciendo la escorrentía y el riesgo de inundaciones, al tiempo que mejoran la recarga de aguas subterráneas y fortalecen la resiliencia frente a riesgos climáticos.

Sistemas Fotovoltaicos (PV): Tecnologías solares que convierten directamente la luz solar en electricidad mediante semiconductores.

Puertos y Transporte Marítimo: Infraestructura marítima diseñada para reducir los impactos ecológicos derivados de las operaciones portuarias y las actividades de transporte marítimo.

Densidad de Potencia: Relación entre la capacidad instalada (MW) y el área superficial del embalse (km²), utilizada para evaluar la sostenibilidad en proyectos hidroeléctricos.

Almacenamiento por Bombeo: Instalaciones hidroeléctricas que almacenan electricidad renovable mediante el movimiento de agua entre embalses a diferentes alturas.

Energía Renovable: Energía producida a partir de fuentes que se reponen naturalmente, como la luz solar, el viento, el agua, el calor geotérmico y la biomasa, que generan energía con bajas emisiones de gases de efecto invernadero.

Rehabilitaciones (Retrofits): Intervenciones en edificios existentes para mejorar su desempeño en sostenibilidad, logrando reducciones en el consumo de energía o agua.

Hidroeléctrica de Pasada: Instalaciones hidroeléctricas que no dependen de grandes embalses, sino que utilizan el flujo natural de los ríos para generar electricidad.

Tecnologías para la Reducción de Colisiones con Embarcaciones: Equipos y tecnologías que minimizan las colisiones entre embarcaciones y fauna marina, especialmente especies en peligro como las ballenas.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Hidroeléctrica a Pequeña Escala: Instalaciones hidroeléctricas con capacidad instalada inferior a 10 MW que generalmente presentan menores riesgos ambientales y sociales.

Infraestructura Social y Resiliencia Climática: Instalaciones comunitarias, sistemas de acueducto, saneamiento y conectividad rural que fortalecen la resiliencia frente a riesgos climáticos y promueven la inclusión.

Sistemas de Drenaje Sostenible (SuDS): Sistemas de drenaje en zonas urbanas o periurbanas diseñados para captar, retener y tratar aguas pluviales, reduciendo la escorrentía y los riesgos de inundación.

Infraestructura de Telecomunicaciones y Acceso a Internet: Redes de banda ancha, sistemas de fibra óptica e infraestructura inclusiva de telecomunicaciones e internet que reducen la brecha digital, especialmente en áreas desatendidas y remotas, mejorando la conectividad y apoyando el desarrollo socioeconómico.

Energía Mareomotriz: Generación de electricidad mediante el aprovechamiento del movimiento de las mareas a través de turbinas submarinas o presas que retienen agua durante la marea alta para liberarla de forma controlada, accionando generadores.

Residuos a Energía: Tecnologías que convierten residuos no reciclables en energía mediante procesos de combustión, gasificación o pirólisis, contribuyendo a la gestión sostenible de residuos y a la producción de energía limpia.

Sistemas de Gestión de Residuos: Proyectos que modernizan la gestión de residuos para maximizar la separación en origen, el reciclaje, el compostaje y la reutilización de materiales. El objetivo es fomentar la reincorporación de materiales en la cadena productiva, reduciendo la necesidad de extraer nuevas materias primas y minimizando la contaminación.

Plantas de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR): Instalaciones que tratan aguas grises y aguas negras, reduciendo la contaminación y permitiendo la reutilización del agua.

Energía Undimotriz: Tecnologías que capturan energía del movimiento vertical de las olas en la superficie del océano.

ANEXO 1: LISTA DE EXCLUSIÓN

Se aplica una Lista de Exclusión integral para definir los tipos de proyectos y actividades que no son elegibles para financiamiento. Esta lista está diseñada para garantizar la alineación con los compromisos de sostenibilidad, las políticas ESG y la estrategia climática, así como con estándares internacionales como los Principios de Ecuador, los Estándares de Desempeño de la IFC y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.

No se proporcionará financiamiento a ningún Proyecto o Empresa que esté involucrado en las siguientes actividades prohibidas:

1. Producción o comercio de cualquier producto o actividad considerada ilegal bajo las leyes o regulaciones del país anfitrión o bajo convenciones y acuerdos internacionales, o sujeta a eliminación progresiva o prohibiciones internacionales, tales como productos farmacéuticos, pesticidas/herbicidas, sustancias que agotan la capa de ozono, PCB, vida silvestre o productos regulados bajo la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres (CITES).
2. Producción o comercio de armas y municiones (1).
3. Producción o comercio de bebidas alcohólicas (excluyendo cerveza y vino) (1).

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

4. Producción o comercio de tabaco (1).
5. Juegos de azar, casinos y empresas equivalentes (1).
6. Producción o comercio de materiales radiactivos (2).
7. Producción o comercio de fibras de asbesto no aglomeradas. Esto no aplica a la compra y uso de láminas de cemento con asbesto aglomerado cuando el contenido de asbesto sea inferior al 20%.
8. Pesca con redes de deriva en el medio marino utilizando redes de más de 2.5 km de longitud.
9. Producción o actividades que involucren formas dañinas o explotadoras de trabajo forzoso (3) y/o trabajo infantil perjudicial (4).
10. Operaciones de tala comercial para uso en bosques tropicales húmedos primarios.
11. Producción o comercio de madera u otros productos forestales distintos de aquellos provenientes de bosques gestionados de manera sostenible.
12. Otros proyectos que la Compañía determine que son inconsistentes con sus políticas y objetivos.
13. Comercio transfronterizo de residuos y productos de desecho, salvo que cumpla con el Convenio de Basilea y la normativa subyacente.
14. Destrucción (5) de áreas de Alto Valor de Conservación (6).
15. Pornografía y/o prostitución.
16. Medios de comunicación racistas y/o antidemocráticos.

(1) Esto no aplica a patrocinadores de proyectos que no estén sustancialmente involucrados en estas actividades. “No sustancialmente involucrado” significa que la actividad en cuestión es accesoria a las operaciones principales del patrocinador del proyecto. Para las empresas, “sustancial” significa más del 10 % de sus balances consolidados o de sus ingresos. Para instituciones financieras y fondos de inversión, “sustancial” significa más del 10 % del volumen de sus portafolios subyacentes.

(2) Esto no aplica a la compra de equipos médicos, equipos de control de calidad (medición) y cualquier equipo en el que la fuente radiactiva sea insignificante y/o esté adecuadamente protegida.

(3) Trabajo forzoso significa todo trabajo o servicio que no se realiza de manera voluntaria y que es exigido a un individuo bajo amenaza de fuerza o sanción.

(4) Trabajo infantil perjudicial significa el empleo de niños que sea económicamente explotador o que probablemente sea peligroso o interfiera con la educación del niño, o que sea perjudicial para su salud o su desarrollo físico, mental, espiritual, moral o social.

(5) Destrucción significa (1) la eliminación o disminución severa de la integridad de un área causada por un cambio importante y de largo plazo en el uso del suelo o del agua, o (2) la modificación de un hábitat de tal manera que se pierde la capacidad del área para mantener su función.

(6) Las áreas de Alto Valor de Conservación (AVC) se definen como hábitats naturales donde estos valores se consideran de importancia excepcional o crítica (ver <http://www.hcvnetwork.org>).

Lista de Exclusión de Combustibles Fósiles

Las siguientes exclusiones de inversión se consideran como un requisito mínimo común para todo nuevo financiamiento directo y nuevos préstamos dedicados (7):

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

1. Prospección, exploración, minería o procesamiento de carbón.
2. Exploración o producción de petróleo.
3. Exploración y/o producción independiente de gas fósil (8).
4. Transporte e infraestructura relacionada utilizados principalmente (9) para carbón destinado a generación de energía.
5. Oleoductos de petróleo crudo.
6. Refinerías de petróleo.
7. Construcción de nuevas plantas de energía a base de carbón o rehabilitación de plantas existentes (incluyendo aquellas de tipo dual).
8. Construcción de nuevas plantas de energía que utilicen exclusivamente HFO (fuel oil pesado) o diésel, o rehabilitación de las existentes (10), destinadas a abastecer la red pública y que impliquen un aumento absoluto de emisiones de CO₂ (11).
9. Cualquier negocio con planes de expansión en el uso de carbón o petróleo para autoconsumo (excluyendo gas) destinado a la generación de energía y/o calor (12).

(7) “Préstamos dedicados” se define, para estos efectos, como aquellos préstamos condicionados por una cláusula de uso de fondos que especifica que dicho financiamiento se utilizará para uno o más de los fines descritos.

(8) La extracción de gas en lagos limnológicamente activos queda exceptuada de esta exclusión.

(9) “Principalmente” significa más del 50% del tonelaje manejado por la infraestructura.

(10) Para participaciones indirectas a través de fondos de inversión, se permiten inversiones (hasta un máximo del 20% del fondo) en plantas de generación eléctrica nuevas o existentes que utilicen exclusivamente HFO (fuel oil pesado) o diésel en países que enfrenten desafíos en el acceso a la energía, y bajo la condición de que no exista una alternativa económicamente y técnicamente viable basada en gas o energías renovables.

(11) Es decir, cuando las medidas de eficiencia energética no compensan ningún incremento en la capacidad o en el factor de carga.

(12) Esto no aplica al carbón utilizado para iniciar reacciones químicas (por ejemplo, carbón metalúrgico mezclado con mineral de hierro para producir hierro y acero) o como ingrediente mezclado con otros materiales, dada la falta de alternativas viables técnica y comercialmente.

***** **FIN DE LA TRADUCCIÓN** *****

Yo, Martha Pastor Sierra, certifico que soy competente en los idiomas inglés y español, y que la presente traducción al español del documento titulado “*Sustainable Bond Framework*” es una traducción fiel, completa y exacta del documento original redactado en idioma inglés.

En la ciudad de Panamá, a los 9 días del mes de abril de 2026.



Martha Pastor Sierra

CIP: 8-1087-1265

marthapastorsierra@gmail.com

+507 6434-1356

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

MOODY'S RATINGS
EVALUACIÓN

9 de abril de 2026

CONFIDENCIAL

Instituciones Financieras

Contactos de Analistas

Serena Canjani

Associate Lead Analyst-SF

serena.canjani@moodys.com

Virginia Barbosa

Sustainable Fin Associate

virginia.barbosa@moodys.com

Gonzalo Marambio

Sustainable Finance Analyst

gonzalo.marambio@moodys.com

Matthew Kuchtyak

SVP-Sustainable Finance

matthew.kuchtyak@moodys.com

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

Opinión de Segunda Parte – Marco de Bonos Sostenibles

Puntaje de Calidad de Sostenibilidad SQS2 Asignado

Resumen

Hemos asignado un puntaje de calidad de sostenibilidad SQS2 (muy bueno) al marco de bonos sostenibles de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI), fechado abril de 2026. El emisor ha establecido un marco de uso de fondos con el objetivo de financiar proyectos en siete categorías verdes elegibles, tres categorías azules elegibles y dos categorías sociales elegibles. El marco está alineado con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes (GBP) 2025 y los Principios de Bonos Sociales (SBP) 2025 de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA). El marco demuestra una alta contribución a la sostenibilidad.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Puntaje de calidad de sostenibilidad

SQS5 Débil
SQS4 Intermedio
SQS3 Bueno
SQS2 Muy bueno
SQS1 Excelente

Alineación con los principios

USO DE LOS FONDOS

Alineación general

No alineado – Parcialmente alineado – Alineado – Mejores prácticas

FACTORES / ALINEACIÓN

Uso de los fondos
Evaluación y selección
Gestión de los fondos
Reporte

Contribución a la sostenibilidad

Contribución final a la sostenibilidad

Pobre – Limitada – Moderada – Significativa – Alta

Contribución preliminar a la sostenibilidad

Relevancia y magnitud

Consideraciones adicionales: Sin ajuste

EVALUACIÓN EN UN MOMENTO DETERMINADO (POINT-IN-TIME ASSESSMENT)

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia mencionada en esta publicación, por favor consulte la página del emisor/transacción en <https://ratings.moodys.com> para obtener la información más actualizada sobre acciones de calificación crediticia y el historial de calificaciones.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Alcance

Hemos proporcionado una Opinión de Segunda Parte (Second Party Opinion o “SPO”) sobre las credenciales de sostenibilidad del marco de bonos sostenibles de CIFI, incluyendo la alineación del marco con los Principios de Bonos Verdes (GBP) 2025 y los Principios de Bonos Sociales (SBP) 2025 de la ICMA. Bajo este marco, CIFI planea emitir bonos de uso de fondos para financiar proyectos en siete categorías verdes, tres categorías azules y dos categorías sociales, según se detalla en el Apéndice 3 de este informe.

Nuestra evaluación se basa en la última versión actualizada del marco recibida el 09 de abril de 2026, y nuestra opinión refleja una evaluación en un momento determinado¹ de los detalles contenidos en esta versión del marco, así como otra información pública y no pública proporcionada por la compañía.

Hemos elaborado esta SPO con base en nuestro Assessment Framework: Second Party Opinions on Sustainable Debt, publicado en octubre de 2025.

Perfil del emisor

CIFI es una entidad financiera no bancaria establecida en 2011 y con sede en Panamá. La compañía asesora y financia proyectos de infraestructura del sector privado en toda la región de América Latina y el Caribe (LAC). Como plataforma de inversión con base en Panamá, ofrece soluciones financieras integradas a desarrolladores e inversionistas privados, con enfoque en proyectos de infraestructura sostenibles y de alto impacto en la región LAC.

Los accionistas de CIFI incluyen un grupo de instituciones financieras de desarrollo y bancos comerciales. Valora Infrastructure Partners posee el 45% de la plataforma, el Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund) posee el 34.3%, el Finnish Fund for Industrial Cooperation (Finnfund) posee el 7.3%, el Caribbean Development Bank posee el 7.3% y Banco Pichincha posee el 6.1%.

El emisor invierte principalmente en energía, infraestructura social, logística y transporte, telecomunicaciones, construcción y turismo. Actualmente, el 58% de la cartera de préstamos de CIFI está destinada a energía renovable, incluyendo hidroeléctrica, geotérmica, solar, eólica y cogeneración (biomasa). Al cierre del año 2024, la cartera de CIFI estaba invertida principalmente en Chile (28.9%), República Dominicana (10.8%), Panamá (10.5%), Argentina (9.6%), Perú (7.4%) y Brasil (6.8%).

Fortalezas

» La mayor parte de los fondos bajo este marco probablemente se asignará a proyectos en la categoría de energía renovable, los cuales son altamente relevantes y emplean tecnologías de mejor nivel en su clase.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

» CIFI ha establecido un proceso integral y transparente para la evaluación y selección de proyectos, junto con mecanismos sólidos para evaluar los riesgos ambientales y sociales (E&S).

» Existe una alta probabilidad de reportes oportunos y consistentes para futuras emisiones, dada la trayectoria de CIFI en la divulgación de información sobre sus bonos verdes anteriores.

Desafíos

» Algunas categorías elegibles carecen de detalles granulares o umbrales específicos sobre los activos o proyectos a ser financiados.

» Los proyectos sociales no necesariamente beneficiarán a los grupos más vulnerables.

» La verificación externa de indicadores financieros y de impacto probablemente ocurrirá solo cada tres años.

Alineación con los principios

El marco de bonos sostenibles de CIFI está alineado con los cuatro principios fundamentales de los Principios de Bonos Verdes (GBP) 2025 y los Principios de Bonos Sociales (SBP) 2025 de la ICMA. Para un resumen del cuadro de puntuación de alineación con los principios, por favor consulte el Apéndice 1.

- ✓ Principios de Bonos Verdes (GBP)
- ✓ Principios de Bonos Sociales (SBP)
- Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP)
- Principios de Préstamos Verdes (GLP)
- Principios de Préstamos Sociales (SLP)
- Principios de Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad (SLLP)

Uso de los fondos



Claridad de las categorías elegibles – LA GRAFICA INDICA: ALINEADO

CIFI ha comunicado claramente la naturaleza del gasto y los criterios de elegibilidad para la mayoría de los proyectos a ser financiados, y ha establecido una lista de exclusión para categorías de proyectos a nivel del marco. Sin embargo, algunas categorías carecen de detalles granulares sobre los umbrales que los proyectos elegibles deben cumplir. Por ejemplo, no existen umbrales

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

de intensidad de carbono para la producción de biocombustibles, ni umbrales de eficiencia para instalaciones de tratamiento de agua y aguas residuales.

La compañía no ha establecido criterios granulares para definir las poblaciones objetivo ni los niveles de vulnerabilidad aplicables a las categorías sociales, ya que el análisis se llevará a cabo caso por caso. No obstante, observamos que CIFI indica que priorizará las áreas con mayor necesidad social. Los proyectos elegibles estarán ubicados en países de la región LAC donde la compañía opera.

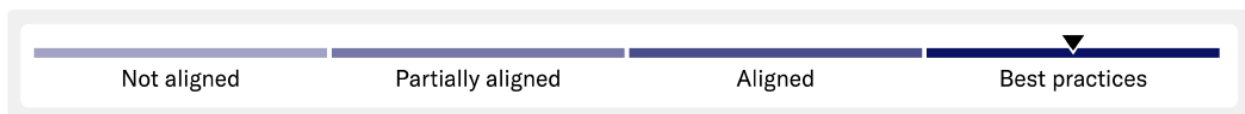
Claridad de los objetivos ambientales o sociales – MEJORES PRÁCTICAS

CIFI ha definido claramente los objetivos ambientales y sociales (E&S) para todas las categorías elegibles. Todas las categorías elegibles son relevantes para los respectivos objetivos ambientales o sociales a los que buscan contribuir. El emisor ha hecho referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (ONU) y a sus metas asociadas para articular sus objetivos. Para más detalles, ver Apéndice 2.

Claridad de los beneficios esperados – MEJORES PRÁCTICAS

Los beneficios ambientales y sociales (E&S) esperados son claros y relevantes para todas las categorías elegibles. Estos beneficios son medibles y el emisor los cuantificará en sus reportes anuales. CIFI se ha comprometido a proporcionar una estimación de la proporción de refinanciamiento antes de cada emisión y a reportar la proporción real de refinanciamiento como parte de su reporte posterior a la emisión. El período de look-back para refinanciamiento estará limitado a 24 meses.

Proceso de evaluación y selección de proyectos



LA GRAFICA INDICA: MEJORES PRACTICAS

Transparencia y claridad del proceso para definir y monitorear proyectos elegibles – MEJORES PRÁCTICAS

La compañía ha establecido un proceso de toma de decisiones claro y estructurado para la evaluación y selección de proyectos, el cual está divulgado en su marco y estará disponible públicamente. Los proyectos elegibles bajo el marco pasan por diversas etapas de evaluación y debida diligencia, según lo establecido por CIFI. Todos los proyectos deben cumplir con el marco de política ESG de CIFI y con su sistema de gestión ambiental y social durante todo el ciclo de vida de la inversión. La unidad ESG de la compañía, junto con el departamento de tesorería, supervisa la evaluación, selección y monitoreo de los proyectos. Ambos departamentos se reúnen trimestralmente. En caso de que un proyecto deje de ser elegible, será reemplazado por otro proyecto que cumpla con los criterios de elegibilidad establecidos en el marco.

Gestión de los fondos



LA GRAFICA INDICA: MEJORES PRACTICAS

Asignación y seguimiento de los fondos – MEJORES PRÁCTICAS

CIFI ha definido un proceso claro para la gestión y asignación de los fondos a proyectos elegibles en su marco. Los fondos provenientes de emisiones etiquetadas serán dirigidos a una subcuenta dedicada o a una cuenta general de tesorería, y serán monitoreados mediante un sistema interno. Se realizarán ajustes de cartera al menos de manera trimestral, durante la vida de las emisiones. El período de asignación es de 24 meses, en línea con las mejores prácticas del mercado. Los fondos temporalmente no asignados seguirán las políticas de tesorería y liquidez del emisor, y se mantendrán en efectivo o en instrumentos equivalentes de efectivo.

Reportería



LA GRAFICA INDICA: ALINEADO

Transparencia de la reportería – ALINEADO

CIFI publicará un informe anual de asignación e impacto dentro de su informe financiero y de sostenibilidad más amplio, el cual estará disponible públicamente en su sitio web. Cada informe detallará la asignación y el impacto de los fondos para cada emisión. La metodología y los supuestos utilizados para reportar los impactos ambientales y sociales (E&S) también serán divulgados. El reporte de asignación se realizará al menos hasta la asignación total de los fondos, y el reporte de impacto hasta el vencimiento del bono. No obstante, se espera que la verificación externa tanto del reporte de asignación como del de impacto ocurra únicamente cada tres años.

CIFI es un emisor experimentado de bonos sostenibles. En 2019, CIFI registró el primer programa de bonos verdes en Panamá, por un monto de \$200 millones. El emisor también se unió a la Plataforma de Transparencia de Bonos Verdes del BID, a través de la cual CIFI divulga sus emisiones etiquetadas y los indicadores de impacto relacionados. CIFI también ha divulgado sus instrumentos etiquetados anteriores en su informe financiero y de sostenibilidad, lo que sugiere una alta probabilidad de mantener reportes oportunos y consistentes para futuras emisiones.

Contribución a la sostenibilidad

El marco demuestra una alta contribución general a la sostenibilidad. Esto refleja una puntuación preliminar de contribución a la sostenibilidad alta, basada en la relevancia y magnitud de las

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

categorías de proyectos elegibles, y no hemos realizado ajustes a la puntuación preliminar con base en consideraciones adicionales de contribución a la sostenibilidad.



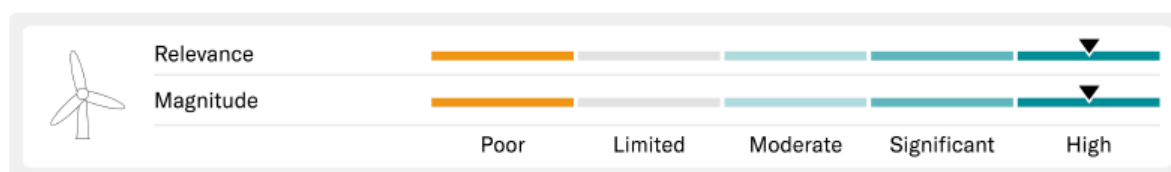
LA GRAFICA MUESTRA QUE LA CONTRIBUCIÓN PRELIMINAR A LA SOSTENIBILIDAD, SE UBICA EN UN NIVEL ALTO.

Contribución preliminar a la sostenibilidad

La contribución preliminar a la sostenibilidad es alta, basada en la relevancia y magnitud de las categorías de proyectos elegibles. Con base en la información recibida de CIFI, esperamos que la mayor parte de los fondos probablemente se dirija a la categoría de energía renovable, y por lo tanto hemos asignado a dicha categoría el mayor peso para efectos del cálculo de la puntuación general de contribución a la sostenibilidad.

A continuación, se presenta una evaluación detallada por categoría elegible.

Energía Renovable



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA Y MAGNITUD SE UBICAN EN UN NIVEL ALTO.

La relevancia de esta categoría es alta porque destaca la importancia de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en el contexto regional. En 2022, la región de América Latina y el Caribe (LAC) contaba con una de las matrices eléctricas más limpias del mundo, con energías renovables representando más del 60% de la generación eléctrica. La energía hidroeléctrica por sí sola contribuyó con el 45% del suministro eléctrico.²

No obstante, el uso de combustibles fósiles en algunos países de la región sigue siendo significativo. Por ejemplo, el gas natural representa el 49% de la generación eléctrica de Argentina³ y el 45% de la matriz de generación eléctrica de Perú⁴, lo que pone de manifiesto la necesidad de

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

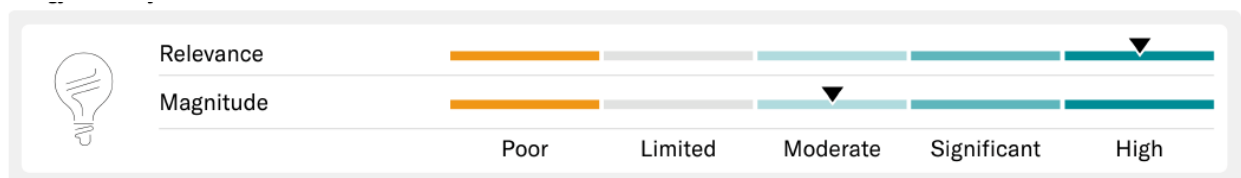
continuar invirtiendo en la región. Esta categoría también está alineada con las prioridades de negocio de CIFI, ya que la energía renovable ha representado más de la mitad de la cartera de inversiones de la compañía.

La magnitud de esta categoría es alta, ya que la mayoría de los proyectos a ser financiados utilizarán las mejores tecnologías disponibles y cumplirán con estrictos umbrales técnicos de emisiones. Además, con base en la probable cartera de proyectos de la compañía, se espera que la mayoría de los proyectos a ser financiados correspondan a proyectos de energía solar, los cuales cumplen con estándares internacionales reconocidos. De igual forma, los proyectos de energía geotérmica deben cumplir con estrictos estándares internacionales.

Si bien ciertos proyectos hidroeléctricos podrían no cumplir plenamente con los umbrales más estrictos de densidad de potencia, dado que pueden tener una densidad máxima de 25 MW, su elegibilidad está condicionada a la realización de evaluaciones de impacto ambiental y social, y su participación limitada esperada dentro de la asignación total de la categoría sugiere un bajo riesgo de externalidades materiales.

Los proyectos elegibles también incluyen cogeneración a partir de biomasa, biogás y biocombustibles. Para estos proyectos, las emisiones a lo largo del ciclo de vida deben mantenerse por debajo de 100 gCO₂e/kWh y la biomasa utilizada debe provenir de residuos generados por actividades como la agricultura y la silvicultura. La compañía también se compromete a evaluar la naturaleza sostenible de la materia prima (*feedstock*) para dichos proyectos. Estos requisitos mitigan en cierta medida el riesgo de aumento de emisiones de GEI derivado de la conversión de tierras y de la competencia entre la producción de alimentos y la generación de energía renovable.

Eficiencia Energética



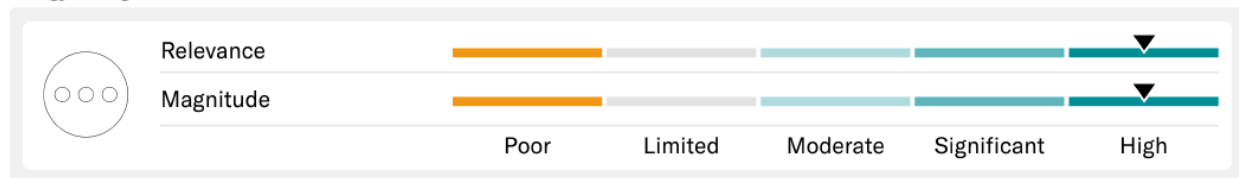
LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD MODERADA.

La relevancia de esta categoría es alta. Como se menciona en el análisis de la categoría de energía renovable, las emisiones asociadas al consumo de electricidad son un factor significativo de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en la región. Por lo tanto, mejorar la eficiencia energética es fundamental para reducir las emisiones regionales de GEI y mitigar el impacto del cambio climático.

La magnitud de los proyectos en esta categoría es moderada. Para los proyectos financiados relacionados con edificaciones en esta categoría, se buscará alcanzar una mejora del 20% en el desempeño energético de los edificios, lo que representa un umbral favorable, aunque no de mejor nivel en su clase (*best-in-class*).

La categoría también incluye medidas que contribuirán al logro de objetivos de ahorro energético, tales como iluminación LED y la instalación de materiales aislantes en techos para evitar la transferencia de calor del exterior al interior. Si bien es probable que estos proyectos contribuyan positivamente al objetivo de mitigación del cambio climático, existe visibilidad limitada sobre el ahorro energético final que varios de los proyectos a ser financiados bajo esta categoría lograrán.

Almacenamiento Energético



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA Y MAGNITUD SE UBICAN EN UN NIVEL ALTO.

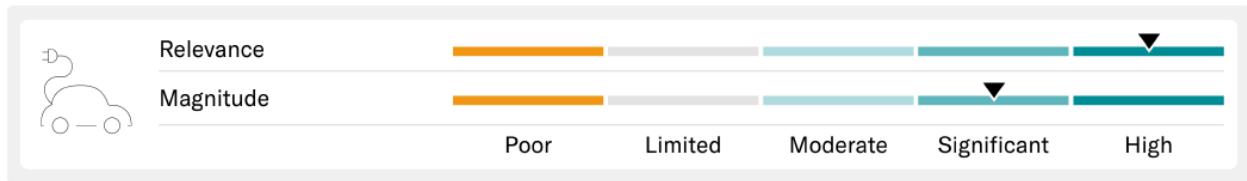
La relevancia de esta categoría es alta. El almacenamiento de energía es una medida importante para apoyar la integración de energías renovables y mejorar la estabilidad de los sistemas eléctricos. Aunque las baterías de ion-litio representan casi la mitad de los proyectos de almacenamiento de energía en la región LAC, la diversidad de los sistemas eléctricos en la región requiere una variedad de soluciones técnicas para el almacenamiento de energía.⁵

Los sistemas de almacenamiento de energía en baterías ayudan a equilibrar la oferta y la demanda, reduciendo los apagones y mejorando la calidad del suministro eléctrico, especialmente en regiones con fuentes renovables intermitentes. La región LAC es una de las más dependientes de la energía hidroeléctrica en el mundo, y la incorporación de sistemas de almacenamiento hidroeléctrico por bombeo junto con represas hidroeléctricas existentes podría proporcionar una solución económicamente competitiva con un impacto ambiental adicional mínimo.

La magnitud de los proyectos en esta categoría es alta. La energía almacenada en las baterías debe provenir en un 100% de fuentes renovables (es decir, solar o eólica), y los sistemas de almacenamiento por bombeo deben cumplir con estrictos umbrales de emisiones de GEI (100 gCO_{2e}/kWh). Estos requisitos sugieren la aplicación de tecnologías de mejor nivel en su clase (*best-in-class*), al tiempo que ayudan a mitigar posibles externalidades ambientales y sociales (E&S) asociadas a los proyectos.

Proyectos de transporte limpio y de bajas emisiones

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)



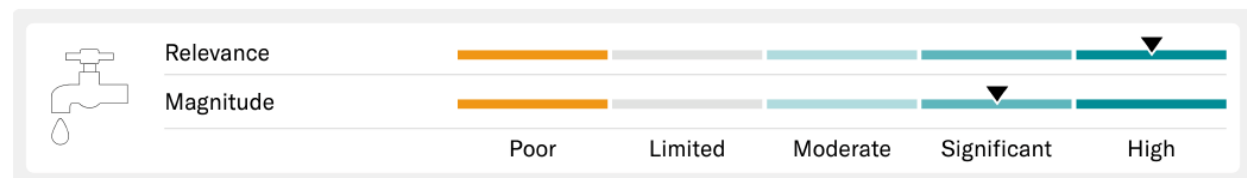
LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD SIGNIFICATIVA.

Esta categoría es altamente relevante para la reducción de emisiones en la región LAC, ya que el sector transporte es la mayor fuente de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en la región, representando casi el 39% de las emisiones totales.⁶ A nivel global, el sector transporte es uno de los mayores contribuyentes a las emisiones de GEI, y su transición hacia un modelo bajo en carbono es crucial para la descarbonización y la mitigación del cambio climático.⁷

La magnitud de esta categoría es significativa. Las inversiones elegibles comprenden vehículos eléctricos (EV) tanto para transporte público como privado, junto con vehículos impulsados por hidrógeno verde o tecnología híbrida. Si bien los vehículos eléctricos suelen tener una huella de carbono menor que los vehículos de combustibles fósiles, el emisor no ha establecido umbrales de intensidad de carbono para el hidrógeno verde.

Asimismo, la incorporación de tecnología híbrida puede dar lugar a externalidades ambientales debido al uso potencial de gasolina como combustible. En contraste, el financiamiento de infraestructura de transporte no motorizado, como aceras, ciclovías e instalaciones peatonales inclusivas, es positivo y conlleva un riesgo limitado de externalidades.

Gestión sostenible del agua



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD SIGNIFICATIVA.

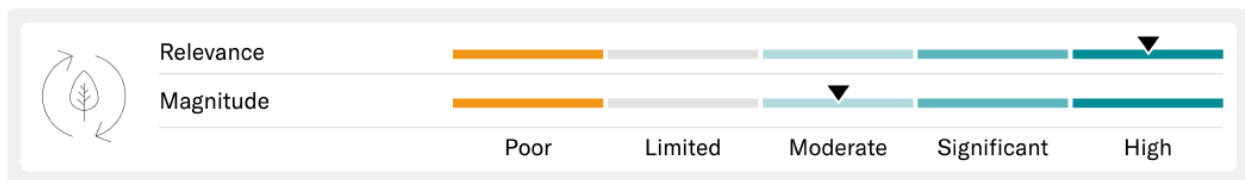
La relevancia de esta categoría es alta. El tratamiento de aguas residuales es un tema relevante en la región, ya que entre el 60% y el 70% de las aguas residuales recolectadas en los países de América Latina permanecen sin tratar, lo que genera contaminación en los cuerpos de agua locales y afecta negativamente a los ecosistemas.⁸

El aumento de la contaminación de ríos y acuíferos debido a la descarga de efluentes no tratados provenientes del uso municipal, la agricultura, la minería y las industrias ejerce presión sobre los recursos hídricos y afecta negativamente la salud pública y los ecosistemas.⁹

Los proyectos en esta categoría probablemente tendrán una magnitud significativa, equilibrando beneficios esperados sustanciales frente a la falta de umbrales específicos para algunos de los proyectos a ser financiados. Los sistemas de drenaje sostenible seguirán las directrices de la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos (EPA) y de la Unión Europea (UE), y es probable que mejoren la calidad del agua descargada al medio ambiente.

No obstante, existe visibilidad limitada sobre cómo las instalaciones de tratamiento de aguas residuales abordarán posibles impactos ambientales, incluyendo factores clave como la eficiencia energética, la disposición o reutilización de lodos, y la recuperación de biogás.

Economía circular



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD MODERADA.

Promover una economía circular en la región es altamente relevante, dado que los países de América Latina y el Caribe (LAC) consumen, en promedio, 12.4 toneladas de materiales por persona al año, lo que excede el nivel estimado de consumo sostenible en 8 toneladas por persona cada año.¹⁰

A pesar del importante potencial para que las materias primas producidas en la región sean reincorporadas al ciclo de uso, el consumo de materiales secundarios en la región es inferior al 1%, lo que está muy por debajo de la tasa de circularidad de la economía global, actualmente estimada en 7.2%.¹¹

La recuperación de materiales, incluidos residuos y subproductos de procesos, ayuda a reducir el consumo de materias primas, disminuye el volumen de residuos destinados a disposición final y permite la recuperación de energía, apoyando así la transición hacia una economía baja en carbono.

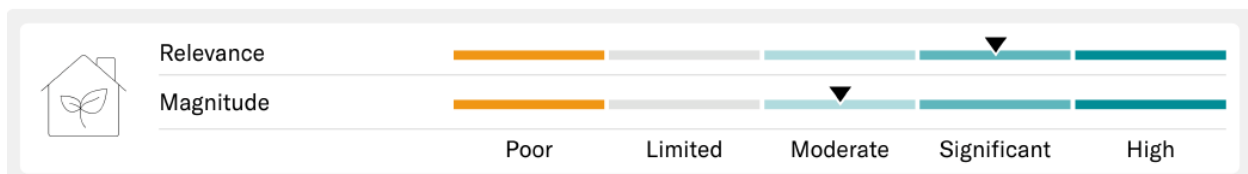
La magnitud de esta categoría es moderada. Los proyectos incluyen iniciativas destinadas a promover envases circulares y soluciones de conversión de residuos en energía (*waste-to-energy*). En términos de gestión de residuos, el emisor busca fortalecer las capacidades para implementar una economía circular en la región, promoviendo la generación de energía a partir de residuos, por ejemplo, mediante proyectos de digestión anaerobia.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

También son elegibles proyectos que recuperen nutrientes de aguas residuales para su uso como fertilizantes en la agricultura, así como plantas de compostaje. Si bien es probable que estos proyectos generen impactos positivos, el emisor no ha definido umbrales mínimos de desempeño, tales como eficiencia de las plantas, niveles permisibles de emisiones de metano o tasas de recuperación de materiales.

La ausencia de estos criterios en la mayoría de la categoría limita la visibilidad sobre las mejoras mínimas esperadas y sobre las medidas de mitigación que se adoptarán para reducir posibles externalidades ambientales.

Ciudades e infraestructura sostenibles



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES SIGNIFICATIVA Y LA MAGNITUD MODERADA.

La relevancia de los proyectos en esta categoría es significativa. En la región LAC, el sector de edificaciones representa una proporción menor de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), ya que la mayoría de las emisiones provienen de la agricultura, el cambio de uso de la tierra, el transporte y la generación de electricidad.¹²

No obstante, las inversiones en infraestructura siguen siendo de importancia crítica. En el ámbito de la infraestructura de redes eléctricas, las pérdidas en transmisión y distribución promedian 13.5%, lo que es superior al promedio global de 10.2%, mientras que las redes envejecidas y las interconexiones limitadas restringen la integración de energías renovables.¹³

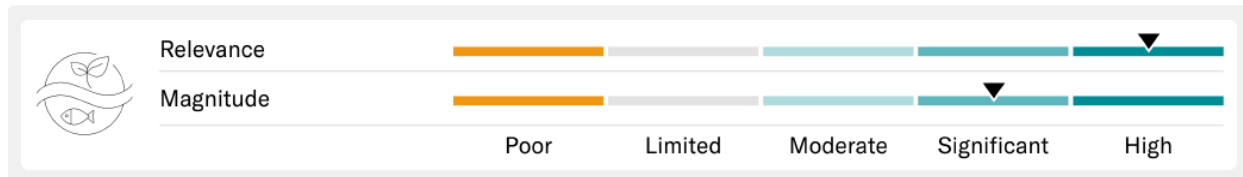
Adicionalmente, como se menciona en la categoría de “gestión sostenible del agua”, el aumento de la contaminación de los cuerpos de agua y la reducción de la capacidad de almacenamiento de agua debido al retroceso de los glaciares agravan el estrés hídrico en la región.

La magnitud de esta categoría es moderada. Si bien la categoría se basa en certificaciones internacionalmente reconocidas que probablemente generen beneficios positivos en general, las edificaciones no siempre alcanzarán los niveles más altos de certificación para cada estándar. Además, la construcción de nuevas edificaciones tiende a implicar mayores riesgos ambientales y sociales (E&S) que la rehabilitación de edificaciones existentes.

La infraestructura de redes eléctricas y los proyectos de saneamiento incluidos en la categoría probablemente fortalecerán la resiliencia frente a eventos climáticos extremos en las áreas donde se ubiquen. Sin embargo, la ausencia de indicadores de desempeño ambiental — tales como

umbrales de intensidad de carbono, métricas de eficiencia energética y niveles de pérdida de agua — limita nuestra capacidad para evaluar con precisión sus beneficios a largo plazo.

Proyectos de gestión de residuos y agua en zonas costeras y fluviales



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD SIGNIFICATIVA.

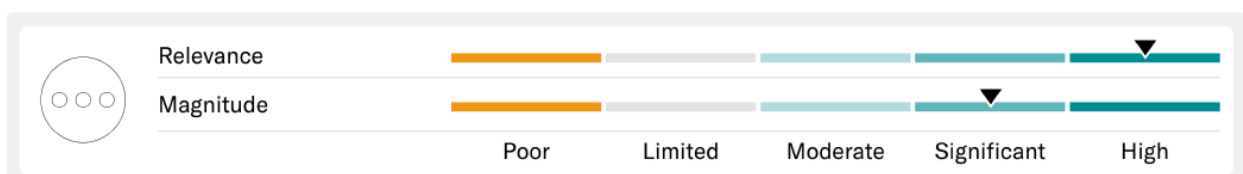
La relevancia de esta categoría es alta. En 2020, 3.7 millones de toneladas de contaminación plástica provenientes de países de la región LAC ingresaron al océano.¹⁴ La cantidad de plástico encontrada en las playas del Caribe supera ampliamente el promedio global, con 2,014 residuos por kilómetro, en comparación con 573 residuos por kilómetro a nivel mundial.¹⁵

Asimismo, la escorrentía de aguas pluviales transporta contaminantes y sedimentos, degradando la calidad de los cuerpos de agua receptores. Por lo tanto, invertir en gestión de residuos y tecnologías de prevención de la contaminación es esencial para evitar la degradación de los recursos hídricos y de los ecosistemas costeros.

La magnitud de esta categoría es significativa. Los proyectos están orientados a la prevención y control de la contaminación en zonas costeras y fluviales mediante la recolección, reciclaje y recuperación de residuos. También son elegibles los proyectos de captación y tratamiento de aguas pluviales.

Si bien es probable que los proyectos a ser financiados contribuyan positivamente y conlleven externalidades ambientales y sociales (E&S) limitadas, existe visibilidad limitada respecto de si los proyectos adoptarán de manera consistente las mejores tecnologías disponibles, lo que limita nuestra capacidad de evaluar sus impactos a largo plazo.

Puertos sostenibles



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD SIGNIFICATIVA.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

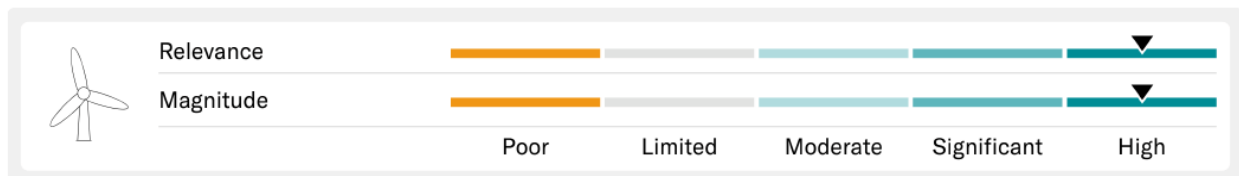
Los proyectos en esta categoría son altamente relevantes, dado que los aeropuertos y puertos marítimos representaron conjuntamente la segunda mayor proporción de la cartera de infraestructura de CIFI al cierre de 2024. La industria naviera representa alrededor del 3% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI), y las actividades de las embarcaciones en puertos urbanos contribuyen hasta con el 90% de las emisiones totales relacionadas con los puertos.¹⁶

Dado que se espera que el comercio marítimo se duplique para 2050, las inversiones en infraestructura de electrificación y en medidas de eficiencia energética serán esenciales para descarbonizar las operaciones portuarias.¹⁷

La magnitud de esta categoría es significativa. Los proyectos contribuirán a la reducción de emisiones provenientes de las operaciones portuarias mediante la implementación de iluminación eficiente en términos energéticos, paneles solares en edificaciones portuarias, soluciones digitales y otras tecnologías alineadas con estrategias de descarbonización portuaria previamente definidas.

Estos proyectos buscan alinearse con la estrategia de la Organización Marítima Internacional (IMO) para descarbonizar la industria naviera. No obstante, aunque se espera que la adopción de estas tecnologías contribuya a la descarbonización de las operaciones portuarias, existe visibilidad limitada respecto al ahorro energético final que muchos de los proyectos financiados bajo esta categoría lograrán en última instancia.

Energía renovable marina



LA GRAFICA MUESTRA QUE TANTO LA RELEVANCIA COMO LA MAGNITUD SON ALTAS.

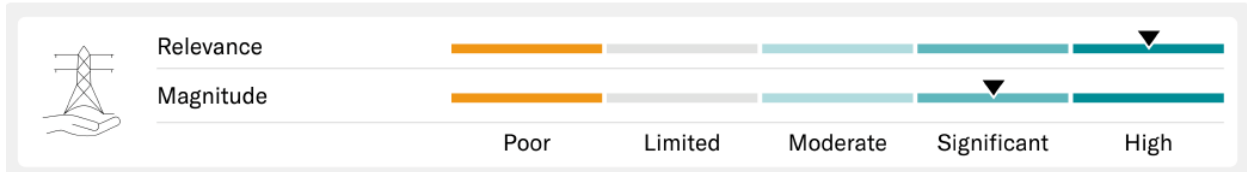
La relevancia de esta categoría es alta. Como se menciona en la categoría de energía renovable, la región LAC cuenta con una de las matrices eléctricas más limpias del mundo. Sin embargo, dado que se prevé que la demanda de electricidad en la región crezca a una tasa promedio anual de 2.3% hasta 2050,¹⁸ la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en el sector energético será clave para alcanzar el objetivo de emisiones netas cero para 2050.

La magnitud de la categoría elegible es alta, reflejando el uso de las mejores tecnologías disponibles en los proyectos. Los proyectos elegibles incluyen la generación de electricidad a partir de energía eólica marina, mareomotriz, undimotriz y energía térmica oceánica.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Las posibles externalidades ambientales y sociales (E&S) serán evaluadas y gestionadas de conformidad con las políticas y procedimientos generales de gestión de riesgos ambientales y sociales de CIFI.

Acceso a servicios esenciales de conectividad



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD ES SIGNIFICATIVA.

La relevancia de esta categoría es alta porque es probable que los proyectos mejoren el acceso al transporte y a las telecomunicaciones para los beneficiarios. En la región LAC, el tiempo promedio de desplazamiento hacia y desde el trabajo es de 77 minutos, en comparación con 65 minutos en economías avanzadas, a pesar de que en estas últimas las distancias de viaje son mayores.

En términos de conectividad digital, en 2018, solo alrededor del 40% de los hogares en la región LAC tenía acceso a internet, mientras que aproximadamente el 80% de los hogares en países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) estaban conectados.¹⁹ Estas cifras ponen de relieve las importantes brechas de infraestructura y servicios que enfrenta la región, particularmente cuando se comparan con economías avanzadas a nivel global.

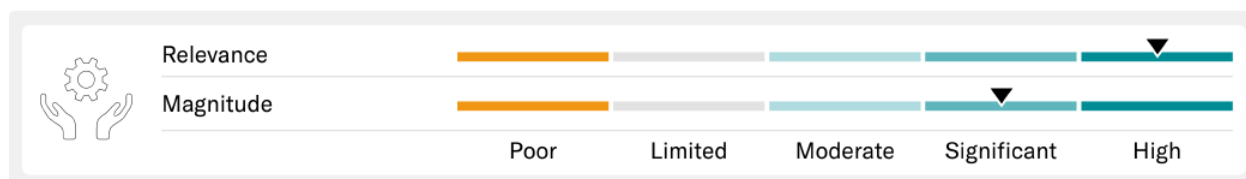
La magnitud de esta categoría es significativa. Históricamente, alrededor del 91% de la cartera de CIFI ha sido asignada a países clasificados como de ingreso medio bajo y medio alto, atendiendo principalmente proyectos en zonas rurales o poblaciones urbanas de clase media.

Los sistemas de transporte financiados probablemente mejorarán la conectividad física, facilitarán el acceso a servicios básicos y apoyarán el desarrollo socioeconómico local. En el ámbito de las telecomunicaciones, las inversiones en redes de banda ancha, torres celulares y sistemas de fibra óptica ampliarán la cobertura de internet y ayudarán a cerrar las brechas de conectividad.

Si bien estos proyectos generalmente generan beneficios sociales importantes, pueden implicar riesgos de asequibilidad, particularmente en soluciones de transporte multimodal y en infraestructura de internet.

Infraestructura social

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)



LA GRAFICA MUESTRA QUE LA RELEVANCIA ES ALTA Y LA MAGNITUD ES SIGNIFICATIVA.

La relevancia de esta categoría es alta. La región LAC continúa enfrentando importantes brechas en seguridad hídrica, confiabilidad energética y acceso a infraestructura de educación y salud. Se estima que 166 millones de personas aún carecen de acceso a agua segura,²⁰ 16 millones no tienen acceso a electricidad y alrededor de 60 millones experimentan un servicio no confiable.²¹

El gasto público en salud se mantiene por debajo de las recomendaciones de la Organización Panamericana de la Salud (OPS),²² y la inversión en educación se ha estancado desde 2014.²³ Estas deficiencias ponen de manifiesto la necesidad de incrementar la inversión para mejorar la calidad y confiabilidad de los servicios esenciales en toda la región.

La magnitud de esta categoría es significativa. Las inversiones se centrarán en mejorar la seguridad hídrica y ampliar el acceso a la energía para comunidades rurales y desatendidas. Tanto en salud como en educación, los gastos estarán relacionados con el desarrollo de infraestructura y con mejoras en la calidad de los servicios prestados.

No obstante, de manera similar a la categoría anterior, dado que los proyectos estarán impulsados principalmente por el sector privado, pueden presentar riesgos de asequibilidad, particularmente para los beneficiarios más vulnerables.

Consideraciones adicionales de contribución a la sostenibilidad

No hemos realizado ajustes a la puntuación preliminar de contribución a la sostenibilidad con base en consideraciones adicionales.

CIFI cuenta con un sólido sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales (E&S) para evaluar los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) de sus proyectos. Su sistema de gestión ambiental y social sigue los Estándares de Desempeño de la IFC y los Principios del Ecuador.

CIFI utiliza una herramienta de calificación de riesgos ESG para clasificar los proyectos en función de sus riesgos E&S y exige la implementación de medidas de mitigación a lo largo de todo el ciclo de inversión.

El marco es consistente con la estrategia general de sostenibilidad de CIFI. Bajo su Marco de Política ESG, CIFI se compromete a fomentar el desarrollo sostenible en la región LAC mediante la maximización de resultados ambientales y sociales positivos siempre que sea posible.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

El emisor reconoce el cambio climático como un desafío global y busca alinear su cartera con una economía de 1.5°C. Adicionalmente, en 2024, CIFI fue acreditado por el Fondo Verde para el Clima (*Green Climate Fund*).

Apéndice 1 – Cuadro de puntuación de alineación con los principios para el marco de bonos sostenibles de CIFI

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
Uso de los fondos	Claridad de las categorías elegibles	Naturaleza del gasto	A		
		Definición del contenido, criterios de elegibilidad y exclusión para casi todas las categorías	A		
		Ubicación	A		
		Definición del contenido, criterios de elegibilidad y exclusión para todas las categorías	No	Alineado	
	Claridad de los objetivos	Relevancia de los objetivos para las categorías de proyectos para casi todas las categorías	A		
		Coherencia de los objetivos de las categorías de proyectos con estándares para casi todas las categorías	A		
		Los objetivos están definidos, son relevantes y coherentes para todas las categorías	Sí	Mejores prácticas	Alineado

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
	Claridad de los beneficios esperados	Identificación y relevancia de los beneficios esperados para casi todas las categorías	A		
		Medibilidad de los beneficios esperados para casi todas las categorías	A		
		Se identifican beneficios relevantes para todas las categorías	Sí		
		Los beneficios son medibles para todas las categorías	Sí		
		Divulgación del refinanciamiento antes de la emisión y en el reporte posterior a la asignación	Sí		
		Compromiso de comunicar el período de <i>look-back</i> del refinanciamiento antes de la emisión	Sí	Mejores prácticas	

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
Proceso de evaluación y selección de proyectos	Transparencia y claridad del proceso para definir y monitorear	Claridad del proceso	A		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
	proyectos elegibles				
		Divulgación del proceso	A		
		Transparencia del proceso de mitigación de riesgos ambientales y sociales	A	Mejores prácticas	Mejores prácticas
		MP: Monitoreo del cumplimiento continuo de los proyectos	Sí		
Gestión de los fondos	Asignación y seguimiento de los fondos	Seguimiento de los fondos	A		
		Ajuste periódico de los fondos para alinearlos con las asignaciones	A		
		Divulgación de los tipos previstos de colocaciones temporales de los fondos no asignados	A	Mejores prácticas	Mejores prácticas
		MP: Divulgación del proceso de gestión de los fondos	Sí		
		MP: El período de asignación es de 24 meses o menos	Sí		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
Reporte	Transparencia del reporte	Frecuencia del reporte	A		
		Duración del reporte	A		
		Divulgación del reporte	A		
		Exhaustividad del reporte	A	Alineado	Alineado
		MP: Reporte de asignación al menos hasta la asignación total de los fondos, y reporte de impacto hasta el vencimiento total del bono o repago del préstamo	Sí		
		MP: Claridad y relevancia de los indicadores sobre los beneficios de sostenibilidad	Sí		
		MP: Divulgación de la metodología de reporte y de los supuestos de cálculo	Sí		
		MP: Auditor externo independiente, u otra tercera parte, para verificar el seguimiento y la	No		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Factor	Sub-factor	Componente	Puntuación del componente	Puntuación del sub-factor	Puntuación del factor
		asignación de los fondos			
		MP: Evaluación independiente del impacto en los beneficios ambientales y sociales	No		

PUNTUACIÓN GENERAL DE ALINEACIÓN CON LOS PRINCIPIOS: ALINEADO

Apéndice 2 – Mapeo de las categorías elegibles con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas

Las 12 categorías elegibles incluidas en el marco de CIFI probablemente contribuirán a nueve de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, a saber:

Objetivos ODS de la ONU (17)		Metas ODS
ODS 3: Salud y Bienestar	- Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad-Infraestructura social	3.8: Lograr la cobertura sanitaria universal, incluyendo el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y a medicamentos asequibles para todos
ODS 4: Educación de Calidad	- Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad-Infraestructura social	4.A: Construir y mejorar instalaciones educativas que proporcionen entornos de aprendizaje seguros y eficaces para todos
ODS 6: Agua Limpia y Saneamiento	- Gestión sostenible del agua-Economía circular- Ciudades e infraestructura sostenibles-Infraestructura social	6.1: Lograr el acceso universal y equitativo al agua potable segura y asequible para todos 6.2: Lograr el acceso a servicios de saneamiento e higiene adecuados y equitativos para todos 6.3: Mejorar la calidad del agua reduciendo la

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Objetivos ODS de la ONU (17)		Metas ODS
		contaminación, eliminando vertidos y minimizando la liberación de productos químicos y materiales peligrosos 6.6: Proteger y restaurar los ecosistemas relacionados con el agua, incluidos montañas, bosques, humedales, ríos, acuíferos y lagos
ODS 7: Energía Asequible y No Contaminante	- Energía renovable- Eficiencia energética- Almacenamiento de energía- Ciudades e infraestructura sostenibles- Infraestructura social	7.1: Garantizar el acceso universal a servicios energéticos asequibles, fiables y modernos 7.2: Incrementar sustancialmente la proporción de energía renovable en el mix energético global 7.3: Duplicar la tasa global de mejora en eficiencia energética 7.A: Fortalecer la cooperación internacional para facilitar el acceso a investigación y tecnología de energía limpia
ODS 9: Industria, Innovación e Infraestructura	- Ciudades e infraestructura sostenibles- Puertos sostenibles- Acceso a Servicios Esenciales de Conectividad	9.1: Desarrollar infraestructuras sostenibles para apoyar el desarrollo económico y el bienestar humano, con enfoque en acceso equitativo 9.4: Modernizar infraestructuras y reconvertir industrias para hacerlas sostenibles
ODS 11: Ciudades y Comunidades Sostenibles	- Proyectos de transporte limpio y de bajas emisiones- Gestión sostenible del agua- Ciudades e infraestructura sostenibles	11.2: Proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles 11.6: Reducir el impacto ambiental per cápita de las ciudades
ODS 12: Producción y Consumo Responsables	- Almacenamiento de energía- Economía circular- Proyectos de gestión de residuos y agua en zonas costeras y ribereñas	12.2: Lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales 12.4: Lograr la gestión ambientalmente racional de los productos químicos y residuos 12.5: Reducir sustancialmente la generación de

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Objetivos ODS de la ONU (17)		Metas ODS
		residuos mediante prevención, reducción, reciclaje y reutilización
ODS 13: Acción por el Clima	- Energía renovable- Eficiencia energética- Proyectos de transporte limpio y de bajas emisiones- Economía circular- Ciudades e infraestructura sostenibles- Puertos sostenibles- Energía renovable marina	13.1: Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a riesgos climáticos y desastres naturales
ODS 14: Vida Submarina	- Proyectos de gestión de residuos y agua en zonas costeras y ribereñas- Puertos sostenibles	14.1: Prevenir y reducir significativamente la contaminación marina de todo tipo, en particular la proveniente de actividades terrestres

El mapeo de los ODS de la ONU en esta SPO considera las categorías de proyectos elegibles y los objetivos/beneficios de sostenibilidad asociados documentados en el marco de financiamiento del emisor, así como recursos y directrices de instituciones públicas, tales como la Guía de Mapeo de ODS de la ICMA y las metas e indicadores de los ODS de la ONU.

Apéndice 3 – Resumen de las categorías elegibles en el marco de CIFI

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
Energía renovable	Energía hidroeléctrica: Sistemas con embalses: La densidad máxima de potencia de la instalación de generación eléctrica es de 25 MW. Esto debe estar acompañado de una	- Mitigación del cambio climático	Capacidad instalada de energía renovable (MW): Capacidad total instalada de activos de generación de energía renovable, medida en megavatios (MW).

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	evaluación de impacto ambiental y social que garantice la mitigación de los impactos ambientales. Sistemas de pasada (sin embalse): Las centrales hidroeléctricas de pasada deben alinearse con los parámetros establecidos por las autoridades ambientales competentes para ser elegibles. Almacenamiento hidroeléctrico por bombeo: Las instalaciones de almacenamiento hidroeléctrico por bombeo deben ser alimentadas exclusivamente por electricidad con emisiones del ciclo de vida inferiores a 100 g CO₂/kWh, de conformidad con estándares internacionales de taxonomía verde. Energía solar: Plantas solares: Para la generación de energía solar concentrada (CSP) (tecnología de espejos que concentra la luz solar en un receptor), al menos el 85% de la		Generación anual de energía renovable (MWh): Electricidad total generada anualmente a partir de fuentes renovables, medida en megavatios-hora (MWh). Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Reducción anual estimada de emisiones de gases de efecto invernadero resultante del proyecto de energía renovable, expresada en toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente (tCO₂e), calculada utilizando factores de emisión reconocidos. Personas beneficiadas con acceso a energía (personas): Número de individuos que obtienen un acceso mejorado o nuevo a energía confiable, asequible y limpia como resultado del proyecto.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	electricidad debe ser generada a partir de fuentes de energía solar. Sistemas fotovoltaicos para autoconsumo: Instalación de sistemas fotovoltaicos (paneles solares) para la generación de electricidad en entornos residenciales, comerciales, industriales o a escala de servicios públicos. Esto incluye tanto proyectos de autoconsumo como conectados a la red, contribuyendo a la transición hacia fuentes de energía limpias y renovables. Energía eólica: Parques eólicos: Los estudios de impacto ambiental, o su equivalente, para parques eólicos terrestres deben ser válidos y emitidos oficialmente por la autoridad ambiental competente. Cogeneración (biomasa, biogás y biocombustibles): Proyectos de generación de energía a partir de		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	bioenergía: Las instalaciones deben demostrar que sus emisiones de gases de efecto invernadero a lo largo de todas las etapas del ciclo de vida del proyecto se mantienen por debajo del umbral actual de 100 g CO₂e/kWh. La biomasa utilizada debe provenir de residuos generados por otras actividades, como la agricultura o la silvicultura. Energía geotérmica: Proyectos de generación de energía geotérmica (vapor seco y húmedo, agua caliente y rocas secas calientes) que cumplan con los siguientes criterios: Las emisiones de GEI del ciclo de vida de la generación de electricidad a partir de energía geotérmica deben ser inferiores a 100 g CO₂e/kWh. El proyecto debe contar con estudios de impacto ambiental válidos, o su equivalente, emitidos oficialmente por la		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	autoridad ambiental competente. Estos estudios deben incluir un compromiso claro de: Prevenir la contaminación del aire, agua y suelo más allá de los límites regulatorios. Proteger la biodiversidad evitando la destrucción de hábitats y daños a especies protegidas. Implementar un plan integral de gestión de residuos que garantice el manejo, tratamiento y disposición adecuados de los residuos conforme a las mejores prácticas de la industria.		
Eficiencia energética	Sistemas de aislamiento: Aislamiento de techos y paredes: Proyectos que implican la instalación de materiales aislantes en techos, paredes o bajo lasas para bloquear la transferencia de calor del exterior hacia el interior.	Mitigación del cambio climático Conservación de los recursos naturales	Ahorro anual de energía (MWh/GWh): Diferencia entre el consumo de energía de la línea base y el consumo real posterior a la implementación del proyecto de ahorro energético. Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Emisiones medidas como la diferencia entre las emisiones de la línea base y aquellas resultantes de la implementación del

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	Incluye proyectos en edificaciones comerciales, industriales y residenciales que utilizan sistemas de aire acondicionado y calefacción. Iluminación eficiente: • Luminarias de alta eficiencia: Proyectos para instalar nueva infraestructura de iluminación utilizando alternativas de alta eficiencia, tales como tecnología LED o equivalente. Sistemas de calefacción y enfriamiento: • Reemplazo de equipos antiguos: Sustitución de calderas antiguas y unidades de aire acondicionado por bombas de calor geotérmicas o aerotérmicas de alta eficiencia, entre otras tecnologías.		proyecto durante el periodo de reporte.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	Optimización del desempeño de edificaciones: Iniciativas enfocadas en optimizar el desempeño energético de los edificios, incluyendo sistemas de gestión de edificios. Los proyectos deben demostrar una mejora mínima del 20% en la eficiencia del consumo en las ubicaciones donde se implementen. Esto se calcula utilizando una línea base de consumo antes y después del proyecto, y el consumo posterior a la implementación de iluminación de alta eficiencia.		
Almacenamiento energético	Sistemas de almacenamiento de energía en baterías: Sistemas híbridos de baterías y energías renovables: El 100% de la energía almacenada en las baterías debe provenir de fuentes renovables	Mitigación de cambio climático	Capacidad instalada de almacenamiento en baterías (MW): Capacidad total de almacenamiento de energía eléctrica de las baterías instaladas en los proyectos financiados. Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Emisiones medidas como la diferencia entre las emisiones de la línea

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	(capacidad de generación de paneles solares y/o turbinas eólicas) a las que el sistema esté conectado. El proyecto debe cumplir con todas las normativas locales de seguridad y prevención de incendios aplicables a sistemas de almacenamiento de energía en baterías. Almacenamiento de energía en puertos: El sistema de baterías debe utilizarse para suministrar energía a los buques atracados o para optimizar las operaciones portuarias, con el objetivo de reducir el consumo de diésel y, por ende, las emisiones de gases de efecto invernadero y los contaminantes locales. Almacenamiento por bombeo (únicamente bajo proyectos hidroeléctricos existentes con embalses):		base y aquellas resultantes de la implementación del proyecto durante el período de reporte.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	Modernización de centrales hidroeléctricas: El sistema debe operar principalmente utilizando electricidad renovable excedente. Las emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida de la generación de electricidad a partir de energía hidroeléctrica deben ser inferiores a 100 gCO₂e/kWh y deben calcularse utilizando las normas de la Organización Internacional de Normalización (ISO) 14067:2026 y 14064-1:2018 o la herramienta G-res.		
Proyectos de transporte limpio y de bajas emisiones	Vehículos de bajas y cero emisiones: - Flotas de transporte público: Vehículos o equipos para transporte público por tierra, ferrocarril, funicular o teleférico, fluvial o marítimo, con cero emisiones directas de CO₂ (eléctricos, impulsados por hidrógeno con bajas emisiones de carbono o híbridos).	Mitigación de cambio climático	Número de estaciones de carga/reabastecimiento instaladas: Número total de estaciones instaladas por los proyectos financiados durante el período de reporte. - Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Emisiones evitadas, calculadas como la diferencia entre las emisiones de la línea base de vehículos convencionales y las emisiones resultantes de la operación de vehículos limpios y de bajas emisiones

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	- Vehículos privados de bajas y cero emisiones en operación: (electricidad, hidrógeno verde o híbridos). - Eficiencia del transporte público: Los proyectos elegibles incluyen el desarrollo de corredores de autobuses de tránsito rápido (BRT), carriles dedicados o sistemas de tren ligero eléctrico que promuevan la movilidad urbana baja en carbono. - Transporte no motorizado: Los proyectos elegibles incluyen la construcción de aceras, ciclovías e infraestructura peatonal inclusiva para fomentar la movilidad sostenible y baja en carbono. - Infraestructura de transporte limpio: Los proyectos elegibles incluyen la construcción o rehabilitación de terminales de autobuses eléctricos o híbridos, estaciones de carga, sistemas de micromovilidad y centros logísticos, siempre que estén		durante el período de reporte. - Vehículos financiados (Número): Número total de vehículos financiados en proyectos de transporte limpio y bajo en carbono durante el período de reporte.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	diseñados para eficiencia energética, electrificación y operaciones de bajas emisiones		
Gestión sostenible del agua	Sistemas de uso eficiente del agua: - Sistemas de drenaje sostenible que demuestren la retención de más del 80% del agua de escorrentía en el área. - Plantas de tratamiento de aguas residuales (grises y/o negras), que reduzcan la descarga de aguas residuales en los sistemas de tratamiento de la ciudad o municipio. - Construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales: Proyectos destinados a tratar aguas residuales para asegurar que las descargas al medio ambiente cumplan con los requisitos regulatorios. - Sistemas de alcantarillado para mejorar la gestión de aguas residuales.	- Prevención y control de la contaminación - Uso sostenible de los recursos hídricos	Ahorro anual de agua (m³): Cantidad total de agua en m³ calculada como la diferencia entre el consumo de agua antes (línea base) y después de la implementación del proyecto que genera medidas de eficiencia y ahorro. - Aguas residuales tratadas anualmente (m³): Volumen total de agua que pasa por un proceso de tratamiento para ser purificada o acondicionada antes de ser devuelta al medio ambiente, medido en m³ durante el período de reporte. - Volumen anual de agua potable tratada y distribuida (m³): Cantidad total de agua purificada y entregada a los usuarios en m³ durante el período de reporte.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
Economía circular	Infraestructura circular para recuperación de aguas residuales: - Cogeneración de energía eléctrica a partir de residuos de tratamiento: provenientes de aguas residuales o tratamiento de residuos, tanto comerciales como residenciales. - Instalación de digestores anaerobios en plantas de tratamiento: Estos sistemas descomponen los lodos de aguas residuales para generar biogás, que luego puede utilizarse para producir electricidad y calor, haciendo que la planta sea energéticamente eficiente. - Implementación de tecnologías: Proyectos que implementan tecnologías para extraer y purificar nutrientes como fósforo y nitrógeno de las aguas residuales, creando fertilizantes para la agricultura y reduciendo la	- Economía circular - Prevención y control de la contaminación	- Energía anual generada a partir del tratamiento de aguas residuales (MWh): Electricidad producida a partir de biogás u otros subproductos recuperados durante el proceso de purificación del agua durante el período de reporte. - Toneladas anuales de residuos reciclados o reutilizados en origen (toneladas): Cantidad total de residuos gestionados durante el período de reporte mediante procesos de reciclaje o reutilización. - Toneladas anuales de residuos tratados (toneladas): Cantidad de residuos tratados o recuperados por la planta durante el año de operación. - Total de combustibles alternativos producidos a partir de residuos orgánicos (toneladas): Total de toneladas de combustibles alternativos producidos a partir de residuos orgánicos durante el período de reporte, incluyendo biogás,

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	contaminación por descargas. Sistemas de gestión de residuos: - Maquinaria y nuevas tecnologías: Financiamiento de nueva maquinaria y tecnologías (como separadores ópticos o robótica) para centros de clasificación capaces de procesar grandes volúmenes de residuos mixtos y separarlos eficientemente para reciclaje. - Plantas de compostaje: Creación de programas para recolectar residuos orgánicos (restos de alimentos, residuos de jardín, entre otros) provenientes de hogares y negocios para su compostaje. - Proyectos para la creación de puntos de recolección y plantas de procesamiento:		biodiésel y bioetanol, con factores de conversión.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	para materiales de difícil reciclaje, como textiles, electrónicos (residuos electrónicos) o residuos de construcción y demolición, con el fin de reintroducirlos en la cadena de valor. Procesos de producción circular limpia: - Rediseño de envases circulares. - Construcción o mejora de plantas que reciclan residuos de una industria específica (por ejemplo, plástico de botellas PET) y los transforman en materia prima para su reutilización en la misma industria, cerrando el ciclo. Combustibles alternativos: - Plantas de producción de biodiésel: Construcción de plantas que recolectan aceites de cocina usados para procesarlos en biodiésel.		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	- Proyectos tecnológicos para la conversión de residuos cárnicos en biodiésel: Proyectos que refinan subproductos y residuos cárnicos (como sebo y grasas) en biodiésel. - Proyectos de biocombustibles avanzados a partir de biomasa residual: Uso de biomasa residual de la agricultura o la silvicultura (por ejemplo, astillas de madera, cáscaras) y tecnologías de pirólisis o gasificación para convertirla en biocombustibles avanzados. - Proyectos de producción de biocombustibles: Iniciativas enfocadas en la conversión de residuos agrícolas y forestales en etanol, incluyendo: • Procesamiento de paja de cereales, bagazo de caña de azúcar y tallos de maíz en bioetanol.		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	- Transformación de celulosa derivada de astillas de madera en biocombustibles de segunda generación. Valorización energética de residuos (Waste-to-Energy): Construcción de instalaciones: - Para construir o modernizar plantas que generan electricidad a partir de astillas de madera residual. - Construcción de instalaciones que utilizan residuos de cultivos, residuos alimentarios y otros residuos orgánicos en digestores anaerobios para producir biogás. Uso de tecnologías que: - Aprovechan residuos mediante diversos procesos de recuperación energética para cogenerar simultáneamente calor y		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	electricidad para uso industrial o doméstico. - Convierten residuos en energía utilizable (electricidad, calor o combustible) mediante procesos térmicos, bioquímicos u otros procesos de recuperación energética aprobados. Tecnologías aceptables a financiar bajo esta categoría: incluyen combustión, gasificación, pirólisis, digestión anaerobia u otros procesos reconocidos de recuperación energética		
Ciudades e infraestructura sostenibles	Edificaciones verdes (Green Buildings): - Edificaciones certificadas: Requisito mínimo: certificaciones EDGE, LEED, ECO PROTOCOL y HQE, o certificaciones equivalentes reconocidas internacionalmente. - Nuevas construcciones: Deben demostrar potencial	- Mitigación del cambio climático - Conservación de los recursos naturales	Número de edificaciones verdes financiadas (Número): Total de edificaciones financiadas durante el período de reporte que cumplen con certificaciones EDGE, LEED, ECO PROTOCOL, HQE o equivalentes. - Área de pavimento resiliente al clima (km² o m²).

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	de ahorro energético y reducción de emisiones de GEI mediante diseño sostenible, uso de materiales eficientes y prácticas de reciclaje de residuos. - Edificaciones existentes: Las renovaciones y mejoras deben demostrar mejoras medibles en eficiencia y sostenibilidad. Los proyectos elegibles deben lograr al menos una reducción del 20% en el consumo de energía y/o del 20% en el uso de agua en comparación con la línea base, contribuir a la reducción de emisiones de GEI y extender la vida útil de la infraestructura. Infraestructura verde para ciudades resilientes al clima: - Infraestructura urbana para control de inundaciones o gestión del agua: Elegible solo en áreas urbanas o periurbanas, conforme a regulaciones y marcos de		- Área de espacios verdes creados o restaurados (m² o hectáreas): Área total de espacios verdes urbanos creados o restaurados durante el período de reporte. - Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂/año): Reducción anual estimada de emisiones derivada de proyectos de construcción sostenible. - Mejora en eficiencia de infraestructura (%): Porcentaje de mejora en la gestión de recursos en comparación con la línea base. - Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e/año): Reducción anual estimada derivada de eficiencia energética e integración de energías limpias en infraestructura eléctrica. - Longitud de redes de agua o alcantarillado construidas o rehabilitadas (km).

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	planificación aplicables. Estos proyectos buscan gestionar aguas pluviales y aumentar la resiliencia. - Rehabilitación de edificaciones de bajas emisiones: Adaptación de edificaciones urbanas existentes para lograr reducciones medibles de GEI y uso de recursos, extendiendo su vida útil. Los proyectos deben demostrar al menos un 20% de mejora en eficiencia energética y/o hídrica, medido mediante metodologías reconocidas (IFC EDGE, LEED u otros marcos equivalentes). Soluciones de pavimento sostenible para resiliencia climática urbana: - Sistemas de pavimento permeable: Instalación de concreto poroso, pavimentos permeables o zanjías de infiltración en vías, aceras, plazas o estacionamientos.		- Número de personas con acceso a agua potable segura o saneamiento mejorado.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	- Rehabilitación de infraestructura existente: Reemplazo de superficies impermeables por sistemas permeables o soluciones de infiltración complementarias. Infraestructura de redes eléctricas: - Sistemas de suministro eléctrico: Construcción, expansión o rehabilitación de sistemas de transmisión y distribución. - Sostenibilidad y resiliencia: Los proyectos deben demostrar asequibilidad, viabilidad operativa a largo plazo y resiliencia climática, priorizando tecnologías limpias, modulares y escalables. Infraestructura de agua y saneamiento:		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	- Sistemas de abastecimiento y saneamiento: Construcción o rehabilitación de redes de agua, instalaciones sanitarias o plantas descentralizadas de tratamiento de aguas residuales. - Infraestructura de acueductos y agua potable: Construcción, expansión o rehabilitación de acueductos y sistemas de tratamiento de agua potable.		
Proyectos de gestión de residuos y agua en zonas costeras y fluviales	Sistemas e infraestructura de gestión de residuos sólidos y líquidos “azules”: - Gestión de residuos costeros: Los proyectos deben implicar la creación, expansión o mejora de infraestructura para la recolección, separación y reciclaje de residuos en zonas costeras o ribereñas, incluyendo instalaciones que procesen residuos	- Prevención y control de la contaminación - Uso sostenible de los recursos hídricos	- Volumen de aguas residuales tratadas o adecuadamente dispuestas (m³): Volumen total de residuos líquidos tratados antes de su descarga durante el período de reporte. - Volumen de residuos tratados o adecuadamente dispuestos (toneladas): Total de residuos, en toneladas, gestionados durante el período de reporte mediante procesos de reciclaje o reutilización.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	recuperados de playas y océanos. - Gestión de residuos orgánicos: Los proyectos deben incluir sistemas de compostaje y otras soluciones sostenibles para el tratamiento de residuos orgánicos. - Reciclaje y logística inversa: Los proyectos deben apoyar iniciativas para la recolección, limpieza, transporte y transformación de materiales recuperados (por ejemplo, plástico, papel, cartón, vidrio), incluyendo esquemas de logística inversa. Se excluyen los residuos peligrosos. Mejoras “azules” en sistemas de gestión de aguas pluviales: - Captación y tratamiento de aguas pluviales: Los proyectos elegibles deben		- Volumen de aguas pluviales captadas o tratadas (m³): Volumen anual total de agua de lluvia captada, retenida o tratada mediante proyectos financiados bajo la categoría de gestión de aguas pluviales.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	incluir sistemas integrados de gestión de aguas pluviales, tales como cunetas verdes (bioswales), estanques de retención e infraestructura basada en la naturaleza, para asegurar la recolección, almacenamiento y tratamiento efectivos de la escorrentía. - Tecnologías de prevención de la contaminación: Los proyectos deben instalar tecnologías avanzadas (por ejemplo, filtros, trampas o barreras de drenaje) para capturar residuos y contaminantes antes de que lleguen a los cuerpos de agua		
Puertos sostenibles	Energía limpia y electrificación de operaciones portuarias: - Suministro eléctrico en muelle (Shore Power): Infraestructura que permite a los buques atracados conectarse a electricidad en tierra, reduciendo emisiones y ruido de los motores	- Mitigación del cambio climático - Conservación de los recursos naturales	- Ahorro anual de energía (MWh/GWh): Diferencia entre el consumo energético de la línea base y el consumo real posterior a la implementación de las soluciones de eficiencia energética. - Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Emisiones

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	auxiliares (instalaciones de suministro eléctrico en muelle, mejoras de la red para suministrar electricidad baja en carbono). La infraestructura debe ser abastecida con electricidad de baja intensidad de carbono, o el proyecto debe demostrar una trayectoria creíble hacia dicho suministro; la intensidad de carbono de la electricidad debe estar por debajo de un umbral definido (por ejemplo, inferior al promedio nacional de la red). - Eficiencia energética de equipos e infraestructura portuaria: Infraestructura que mejora el desempeño energético de edificaciones y equipos portuarios (por ejemplo, iluminación eficiente, sistemas HVAC de alta eficiencia, sistemas inteligentes de gestión energética, electrificación de equipos portuarios como grúas, equipos de patio y vehículos, con una trayectoria creíble hacia el		medidas como la diferencia entre las emisiones de la línea base y aquellas resultantes de la implementación del proyecto durante el período de reporte.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	uso de electricidad baja en carbono). Los proyectos deben demostrar al menos una mejora del 20% en eficiencia energética respecto de una línea base definida. - Generación y almacenamiento de energía renovable: Energía renovable para abastecer operaciones portuarias (por ejemplo, sistemas solares fotovoltaicos en edificios y terminales portuarias, instalaciones eólicas dentro de áreas portuarias, sistemas de almacenamiento en baterías que respalden generación renovable, contratos PPA para la adquisición directa de energía renovable). - Digitalización y sistemas portuarios inteligentes: Soluciones digitales que mejoren el desempeño ambiental y la eficiencia (por ejemplo, sistemas de optimización de tráfico portuario, plataformas de		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	monitoreo de energía y emisiones, sistemas logísticos inteligentes que reduzcan congestión y emisiones). Los proyectos deben demostrar un objetivo ambiental claro, como reducción de emisiones, consumo energético o congestión, respaldado por indicadores de desempeño definidos		
Energía renovable marina	Energía eólica marina (offshore): - Instalación de parques eólicos flotantes o fijos. - Desarrollo de redes de transmisión submarinas para llevar la energía desde los parques eólicos hasta la red eléctrica offshore. - Proyectos para mejorar el diseño de turbinas y sus cimentaciones con el fin de reducir el impacto ambiental. Esto debe estar acompañado de una evaluación de impacto ambiental que garantice la mitigación de impactos ambientales.	- Mitigación del cambio climático	Capacidad instalada de energía renovable (MW): Capacidad total instalada de sistemas de energía renovable marina financiados durante el período de reporte. - Generación anual de energía renovable (MWh): Energía renovable total generada anualmente por los sistemas financiados. - Emisiones anuales de GEI evitadas (tCO₂e): Reducción anual estimada de emisiones de GEI derivada de la energía generada por proyectos de energía marina.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	Energía mareomotriz: - Construcción de infraestructura: Proyectos para instalar turbinas submarinas en zonas con fuertes corrientes de marea, como estuarios o bahías, para aprovechar la energía cinética del movimiento del agua y generar electricidad de forma predecible, contribuyendo a una fuente de energía limpia y a la estabilidad de la red. - Construcción de infraestructura: Proyectos que crean barreras para retener agua durante la marea alta y utilizar su liberación para generar electricidad. - Nuevas tecnologías: Desarrollo de tecnologías para medir el impacto de las turbinas en la fauna marina y la calidad del agua. Esto debe estar acompañado de una evaluación de impacto		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	ambiental utilizando tecnologías de medición como sensores y sonar para una evaluación integral del impacto ambiental. Energía undimotriz: - Construcción y diseño de dispositivos: Incluye la construcción e instalación de dispositivos flotantes o anclados diseñados para captar energía del movimiento de las olas. También abarca financiamiento para investigación, desarrollo y pruebas de nuevos diseños en entornos controlados para validar su eficiencia, seguridad y compatibilidad ambiental. - Proyectos de evaluación y mitigación: Estudios para evaluar y mitigar los posibles efectos de los dispositivos en el ecosistema marino, como la alteración de corrientes o ruido, mediante		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	evaluaciones de impacto ambiental que garanticen la mitigación de impactos. Energía térmica oceánica: - Construcción y desarrollo de sistemas: Proyectos para construir plataformas o instalaciones offshore que bombean agua fría de las profundidades y agua caliente de la superficie para generar energía. - Desarrollo de sistemas modulares: Sistemas modulares de producción de energía diseñados para islas o comunidades costeras aisladas. - Desarrollo de tuberías de aguas profundas: Proyectos enfocados en desarrollar tuberías que extraigan eficientemente agua fría del mar profundo para aprovechar la diferencia de temperatura con las aguas		

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	superficiales y generar electricidad		
Acceso a servicios esenciales de conectividad	Sistemas de transporte: - Mejora de la conectividad: Los proyectos elegibles incluyen la construcción, mejora o rehabilitación de infraestructura de transporte que mejore la seguridad, asequibilidad y conectividad confiable para los beneficiarios previstos. Estos proyectos pueden incluir sistemas de transporte público, vías secundarias, sistemas de transporte rural, soluciones de transporte multimodal y conectividad de última milla. Infraestructura de telecomunicaciones e internet: - Infraestructura de banda ancha y telecomunicaciones: Los proyectos elegibles incluyen la construcción, mejora o mantenimiento de redes de	- Desarrollo socioeconómico - Acceso a servicios esenciales	- Kilómetros de infraestructura vial reparada, mejorada o construida (km): Longitud total de infraestructura vial, medida en kilómetros, que fue reparada, mejorada o construida mediante proyectos financiados durante el período de reporte. - Beneficiarios con acceso mejorado a telecomunicaciones (Número): Número de personas que se benefician de proyectos financiados de infraestructura de telecomunicaciones bajo la categoría de acceso a servicios esenciales. - Beneficiarios directos (Número): Número de trabajadores de la construcción empleados durante el desarrollo de proyectos de infraestructura social asociados a esta categoría.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	banda ancha, torres celulares, sistemas de fibra óptica o soluciones de conectividad comunitaria destinadas a ampliar el acceso a servicios digitales y reducir las brechas de conectividad para los beneficiarios		- Número de pasajeros transportados por año (Número): Total de pasajeros transportados anualmente a través de proyectos de transporte.
Infraestructura social	Infraestructura para la seguridad hídrica: - Acceso rural y urbano desatendido: Los proyectos elegibles deben apoyar el suministro de agua, sistemas de acueducto y servicios de saneamiento para los beneficiarios previstos. Infraestructura para acceso a la energía: - Acceso rural y urbano desatendido: Los proyectos deben apoyar la mejora de la cobertura del servicio eléctrico, la resiliencia de la red y la disponibilidad equitativa de energía para	- Desarrollo socioeconómico - Acceso a servicios esenciales	- Cobertura de servicios (Número): Número total de puntos de servicio, conexiones o instalaciones alcanzadas o mejoradas mediante los proyectos financiados. - Beneficiarios (Número): Número total de beneficiarios de los proyectos de infraestructura social financiados, dependiendo del tipo de proyecto, incluyendo aquellos atendidos a través de acceso a energía, distribución de agua, infraestructura de salud o educativa.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Métricas de reporte de impacto
	los beneficiarios del proyecto. Infraestructura de salud: - Instalaciones de salud: Los proyectos deben implicar la construcción, rehabilitación u operación de instalaciones de salud para mejorar la prestación de servicios o fortalecer la capacidad de atención especializada. Infraestructura educativa: - Instalaciones educativas: Los proyectos deben implicar la construcción, rehabilitación, expansión o mejora tecnológica de instituciones educativas destinadas a mejorar la calidad, el acceso y las condiciones de aprendizaje para los beneficiarios previstos.		

Notas finales

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)

1. La evaluación en un momento determinado (*point-in-time assessment*) es aplicable únicamente en la fecha de asignación o actualización.
2. Agencia Internacional de Energía (IEA), *Latin America Energy Outlook*, 2023.
3. IEA, *Argentina – Electricity*.
4. IEA, *Peru – Electricity*.
5. BID, *State of Charge: Energy Storage in Latin America and the Caribbean*, 2021.
6. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), *Why low-emissions transport is key for Latin America and the Caribbean*, 2023.
7. Our World in Data, *Which form of transport has the smallest carbon footprint?*, 2023.
8. Banco Mundial, *From Waste to Resource*, 2020.
9. Banco Mundial, *Water Matters: Resilient, Inclusive and Green Growth through Water Security in Latin America*, 2022.
10. Circle Economy Foundation, *Circularity Gap Report Latin America and the Caribbean*, 2023.
11. Circle Economy Foundation, *Circularity Gap Report Latin America and the Caribbean*, 2023.
12. CEPAL, *Economics of Climate Change in Latin America and the Caribbean*, 2019.
13. Foro Económico Mundial, *Unlocking Latin America and the Caribbean's Clean Energy Future*, 2025.
14. PNUMA, *Blue Awakening as Latin American and Caribbean states say no to plastic*, 2023.
15. Banco Mundial, *Addressing Marine Plastics in Latin America and the Caribbean*, 2023.
16. GE Vernova, *Managing Energy at Ports*, 2023.
17. J.P. Morgan, *Sea Change: Port Infrastructure, Climate Risks and the Future of Global Trade*, 2025.
18. BID, *Energy Transition in Latin America and the Caribbean*, 2024.
19. BID, *The Infrastructure Gap in Latin America and the Caribbean: Investment Needed Through 2030 to Meet the Sustainable Development Goals*, 2021.
20. Banco Mundial, *Water for People, Peace, Prosperity and the Planet: Walking the Talk in Latin America and the Caribbean*, 2024.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

21. Forbes, *Coalition Calls for 100% Electricity Access in Latin America by 2030*, 2025.
22. OPS (PAHO), *The Urgency of Investing in Health Systems in Latin America and the Caribbean to Reduce Inequality and Achieve the Sustainable Development Goals*, 2024.
23. BID, *Financial Sustainability, Equity and Efficiency of Educational Investment as Enabling Requirements for Educational Transformation in Latin America and the Caribbean*, 2025.

Aviso legal y términos adicionales

Moody's asigna Opiniones de Segunda Parte (SPO) en alineación con los principios fundamentales de las Guías de la ICMA para Revisiones Externas de Bonos Verdes, Sociales, Sostenibles y Vinculados a la Sostenibilidad, así como con las Guías de la LSTA/LMA/APLMA para Revisiones Externas de Préstamos Verdes, Sociales y Vinculados a la Sostenibilidad, según corresponda; no obstante, las prácticas de Moody's pueden divergir en ciertos aspectos de las prácticas recomendadas en dichos documentos. El enfoque de Moody's para la asignación de SPO se describe en su *Assessment Framework*, y está sujeto a los principios éticos y profesionales establecidos en el *Código de Conducta Profesional de Moody's Investors Service*.

Términos adicionales relativos a las Opiniones de Segunda Parte (SPO):

Se hace constar que una Opinión de Segunda Parte ("SPO") no constituye una "calificación crediticia". La emisión de SPO no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluyendo Singapur.

Japón: En Japón, el desarrollo y la provisión de SPO se consideran "Actividades Accesorias" y no "Actividad de Calificación Crediticia", por lo que no están sujetas a la normativa aplicable a dicha actividad bajo la Ley de Instrumentos Financieros y de Intercambio y su regulación correspondiente.

República Popular China (PRC): Cualquier SPO:

1. No constituye una evaluación de bono verde de la PRC conforme a la normativa aplicable;
2. No puede incluirse en documentos regulatorios presentados ante autoridades chinas;
3. No puede utilizarse con fines regulatorios ni para otros fines no permitidos bajo la legislación aplicable.

Para estos efectos, "PRC" se refiere a China continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciantes y afiliadas (colectivamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Declaraciones sobre calificaciones crediticias

Las calificaciones crediticias emitidas por afiliadas de Moody's representan opiniones actuales sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o instrumentos de deuda. Moody's define el riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no cumpla con sus obligaciones financieras contractuales a su vencimiento y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento o deterioro.

Las calificaciones crediticias no abordan otros riesgos, incluyendo, entre otros: riesgo de liquidez, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precios. Las calificaciones, evaluaciones y demás opiniones no constituyen declaraciones de hechos actuales o históricos.

Los materiales de Moody's no constituyen asesoría legal, de cumplimiento, de inversión, financiera ni de otro tipo profesional, ni recomendaciones de compra, venta o tenencia de valores.

Uso y limitaciones

Las calificaciones, evaluaciones y materiales de Moody's no están destinados a inversionistas minoristas, y su uso por estos sería inapropiado. Toda la información contenida está protegida por derechos de autor y no puede ser reproducida, distribuida o reutilizada sin autorización previa por escrito de Moody's.

Asimismo, esta información no puede utilizarse para desarrollar, entrenar o mejorar sistemas de inteligencia artificial, aprendizaje automático o procesamiento de lenguaje natural.

Responsabilidad y limitaciones

Toda la información se proporciona "tal cual" (*as is*), sin garantía de ningún tipo. Moody's no actúa como auditor y no puede verificar de manera independiente toda la información utilizada.

En la medida permitida por la ley, Moody's no será responsable por daños indirectos, especiales o consecuentes derivados del uso de esta información.

Divulgaciones adicionales

Moody's informa que muchos emisores de valores han acordado pagar por los servicios de calificación. Moody's mantiene políticas para garantizar la independencia de sus calificaciones.

Las afiliadas de Moody's en distintas jurisdicciones (incluyendo Japón y América Latina) no son organizaciones reconocidas nacionalmente para fines estadísticos (NRSRO).

Australia (términos adicionales)

La publicación de este documento en Australia se realiza conforme a licencias de servicios financieros aplicables, y está dirigida únicamente a clientes mayoristas según la legislación australiana.

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

No difundir indirectamente este documento o su contenido a “clientes minoristas” en el sentido de la sección 761G de la *Corporations Act 2001*. La calificación crediticia de MOODY’S constituye una opinión sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor, y no sobre los valores de capital del emisor ni sobre ningún tipo de instrumento disponible para inversionistas minoristas.

Términos adicionales para India

Las calificaciones crediticias, evaluaciones, otras opiniones y materiales de Moody’s no están destinados a ser utilizados ni deben ser utilizados por usuarios ubicados en India en relación con valores listados o que se propongan listar en bolsas de valores indias.

Términos adicionales relativos a Opiniones de Segunda Parte y Evaluaciones Net Zero

Se hace constar que ni una Opinión de Segunda Parte (“SPO”) ni una Evaluación Net Zero (“NZA”) constituyen una “calificación crediticia”. La emisión de SPO y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluyendo Singapur.

Unión Europea (UE)

En la Unión Europea, Moody’s Deutschland GmbH y Moody’s France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE.

Japón

En Japón, el desarrollo y la provisión de SPO y NZA se consideran “Actividades Accesorias” y no “Actividad de Calificación Crediticia”, por lo que no están sujetas a la normativa aplicable bajo la Ley de Instrumentos Financieros y de Intercambio y su regulación correspondiente.

República Popular China (PRC)

Cualquier SPO:

1. No constituye una evaluación de bono verde de la PRC conforme a la normativa aplicable;
2. No puede incluirse en ningún documento presentado ante autoridades regulatorias de la PRC;
3. No puede utilizarse dentro de la PRC para fines regulatorios ni para otros fines no permitidos por la legislación aplicable.

Para efectos de este aviso, “PRC” se refiere a China continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Número de informe: 1466804

***** FIN DE LA TRADUCCION *****

TRADUCCIÓN
(del idioma inglés al idioma español)


Martha Pastor Sierra
Res. 2340 de 20 de mayo de 2019
Certified Public Translator
Traductora Pública Autorizada

Yo, Martha Pastor Sierra, certifico que soy competente en los idiomas inglés y español, y que la presente traducción al español del documento titulado “ *Second Party Opinion – Sustainable Bond Framework*” es una traducción fiel, completa y exacta del documento original redactado en idioma inglés.

En la ciudad de Panamá, a los 9 días del mes de abril de 2026.



Martha Pastor Sierra

CIP: 8-1087-1265

marthapastorsierra@gmail.com

+507 6434-1356



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

Panamá, 01 de junio 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 **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025, afirma las calificaciones de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el reporte de calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 29 de mayo de 2026, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

Escala Nacional:

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

Perspectivas:

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

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

Fabio Arciniegas
Apoderado

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

Factores Clave de Calificación

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

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

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

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

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

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

Emisiones: Las calificaciones nacionales de largo plazo de 'AA-(col)' en escala colombiana reflejan la fortaleza intrínseca de CIFI en relación con otros emisores calificados en Colombia.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Compañías Financieras
y de Arrendamiento
Panamá

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(pan)
Emisión de Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA-(col)
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023, Largo Plazo	AA-(col)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Julio 2025\)](#)

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

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- un aumento en su morosidad mayor de 90 días superior a 8% de forma consistente, o una reducción en el índice de utilidad antes de impuestos a activos promedio continuamente cercano al punto de equilibrio, presionaría las calificaciones de la entidad;
- los aumentos de los riesgos de liquidez o de refinanciación también podrían presionar negativamente las calificaciones, así como un acceso menor a las líneas de financiación;
- la calificación en escala colombiana de los bonos ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI en relación con otros emisores en Colombia.

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

- un fortalecimiento sostenido en el perfil de negocios de la entidad, reflejado en un incremento significativo de sus ingresos operacionales netos, mientras que diversifica sus fuentes de ingresos. También una disminución sostenida en el indicador de morosidad de la entidad inferior a 3%, así como una reducción en su sensibilidad a las concentraciones en la cartera, sin deterioro en sus indicadores actuales de rentabilidad y capitalización;
- la calificación en escala colombiana de los bonos ordinarios aumentaría si mejora la fortaleza intrínseca del emisor frente a otros emisores calificados localmente.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio Especializado

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

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

Equipo Administrativo Experimentado

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

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

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

Control de Riesgos Continuo

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

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

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

Perfil Financiero

Cobertura de Reservas Moderada

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

Estructura de ingresos diversificada

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

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

Política de Eficiencia de Capital

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

Disponibilidad Adecuada de Líneas de Financiamiento

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

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

Calificaciones de Deuda

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

Deuda	Tipo de Calificación	Calificación
Emisión de Bonos Ordinarios	Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	AA-(col)
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía
Emisión de Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos colombianos	COP400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Emisión de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Bonos	Pesos colombianos	COP250,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado De Resultados

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

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFI.

Balance General

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

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFI.

Resumen Analítico

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

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIFI.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



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

Panamá, 12 de junio 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 auditados al 31 de diciembre 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 11 de junio de 2026, en donde se actualizan las siguientes calificaciones:

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

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Calificación Entidad Largo Plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Calificación Entidad Corto Plazo	ML A-1.pa	-	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	Estable	A+.pa	-
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (SMV-337-19)	A+.pa	Estable	A+.pa	-
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-222-25)	A+.pa	Estable	A+.pa	-

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Fabio Arciniegas
Apoderado

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de informe: 11 de junio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	A+.pa	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.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 de A+.pa y ML A-1.pa como Emisor de largo y corto plazo, respectivamente, a Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias (en adelante, la Corporación o CIFI). Asimismo, afirma las calificaciones a todos los programas de emisión. La perspectiva de largo plazo es Estable.

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. Su perfil de negocio se fortalece por la diversificación de ingresos, derivada de actividades de asesoría, estructuración y gestión de activos, que complementan la intermediación financiera tradicional.

La calidad de cartera muestra deterioro reciente, evidenciado en un aumento del indicador de deterioro al primer trimestre de 2026. No obstante, la expectativa base considera una normalización gradual, apoyada en procesos de reestructuración en curso. Las concentraciones por deudor continúan siendo un factor de riesgo relevante, aunque parcialmente mitigadas por colaterales robustos. La evolución de los créditos problemáticos y la necesidad de castigos adicionales constituyen factores clave de seguimiento.

La rentabilidad de CIFI es adecuada y se encuentra respaldada por una base de ingresos diversificada, con una contribución relevante de comisiones, resultados por instrumentos financieros y gestión de activos. El bajo nivel de provisiones en relación con el resultado operativo ha apoyado los indicadores de rentabilidad, aunque podrían presentarse presiones si la resolución de los créditos problemáticos requiere mayores castigos o provisiones.

La capitalización es sólida en comparación con el sistema financiero panameño y proporciona una adecuada capacidad de absorción de pérdidas, especialmente considerando las concentraciones crediticias. A pesar de una reducción interanual del capital producto de mayores dividendos, se espera que los indicadores se mantengan elevados en el horizonte de la calificación.

La flexibilidad financiera es buena, con una estructura de fondeo basada principalmente en emisiones de deuda de mediano plazo, complementadas con financiamiento bancario y multilateral. La liquidez es adecuada y consistente con el perfil operativo de la entidad, con descálces de

vencimientos acotados. La agencia continuará monitoreando la evolución de la calidad crediticia y su impacto potencial sobre los indicadores financieros y covenants.

Fortalezas crediticias

- Modelo de negocio altamente especializado en infraestructura, con presencia regional y diversificación de ingresos no financieros.
- Rentabilidad adecuada y relativamente estable, apoyada en comisiones, gestión de activos y resultados por instrumentos financieros.
- Capitalización sólida, consistente con el perfil de riesgo y las elevadas concentraciones crediticias.

Debilidades crediticias

- Altas concentraciones por deudor, inherentes al tamaño y naturaleza de los proyectos financiados.
- Mayor volatilidad reciente en la calidad de la cartera, con incremento en los indicadores de deterioro y riesgo de presiones adicionales.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- En el mediano y largo plazo, eventuales aumentos en las calificaciones dependerían del fortalecimiento del perfil de riesgo de activos de la entidad, mediante la reducción de la sensibilidad de la cartera al deterioro asociado a un número reducido de deudores.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Un deterioro de la calificación podría materializarse en caso de que el proceso de adecuación y normalización de los créditos que, a la fecha, han mostrado problemas no se ejecute con éxito y dentro del plazo establecido hacia finales de 2026. Asimismo, una acción negativa podría derivarse si las medidas de ajuste adoptadas para normalizar la calidad de los activos generan un impacto material en otras métricas o si se evidencia algún efecto adverso en el fondeo, derivado de un potencial incumplimiento de covenants.

Principales aspectos crediticios

Perfil de compañía especializado

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) es una entidad financiera altamente especializada, domiciliada en Panamá, que opera a nivel regional en América Latina. CIFI está orientada a tres líneas de negocio: financiamiento de proyectos de infraestructura, servicios de asesoría y estructuración, y gestión de activos. Su actividad se centra en la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, principalmente para clientes corporativos que desarrollan proyectos con una inversión total de hasta US\$200.0 millones en América Latina y el Caribe. Los principales sectores en los que opera incluyen energía, combustibles, telecomunicaciones y transporte, entre otros.

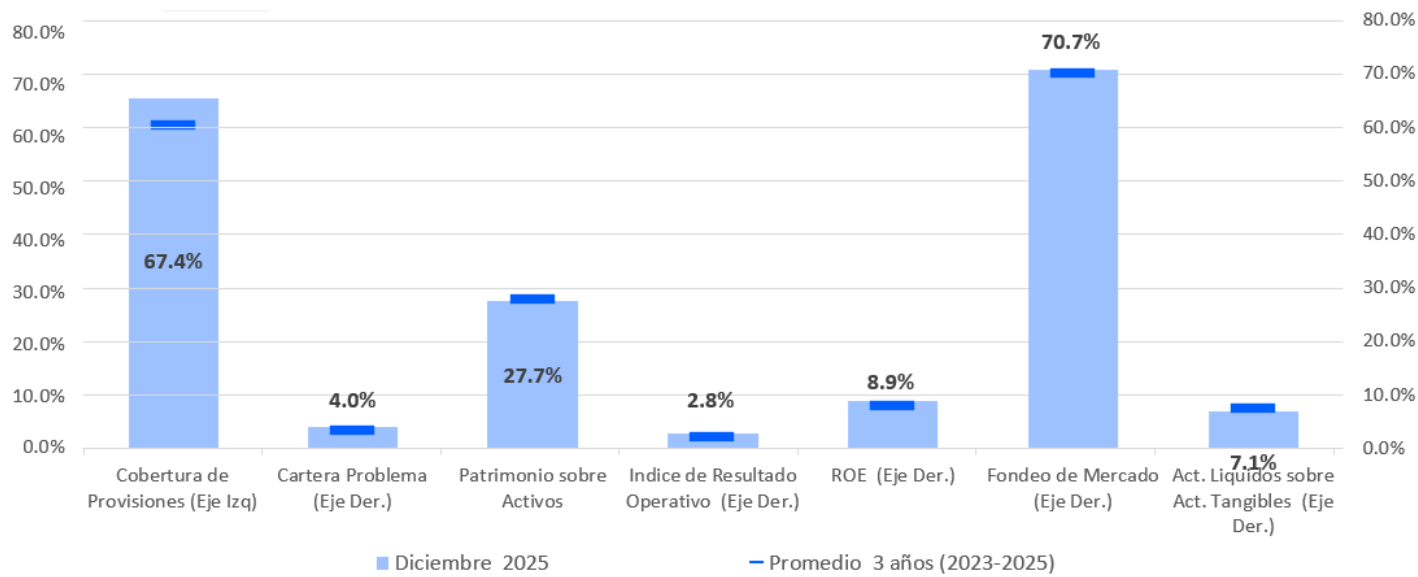
La unidad de gestión de activos administra fondos de deuda vinculados a proyectos de infraestructura para inversionistas institucionales, como fondos de pensiones y fondos de inversión.

CIFI posee y controla las siguientes subsidiarias:

- CIFI SEM, S.A. (Panamá): administración de personal y prestación de servicios corporativos al grupo.
- CIFI Panamá, S.A. (Panamá): estructuración de préstamos y financiamiento local.
- CIFI Latam, S.A. (Panamá): estructuración de préstamos y financiamiento fuera de Panamá.

- CIFI Services, S.A. (Panamá): servicios de asesoría en estructuración, debida diligencia, factibilidad y otros.
- CIFI Asset Management Ltd. (Islas Caimán): provisión de productos y servicios de gestión de activos.
- Finenge Consultoría Ltda. (Brasil): servicios de asesoría para clientes en Brasil.

FIGURA 1 Resumen de Indicadores Financieros.



Fuente: CIFI / Elaboración: ML Panamá

Calidad de cartera crediticia sensible a altas concentraciones.

El perfil crediticio de CIFI se caracteriza por un portafolio con exposiciones individuales de alto monto en relación con el tamaño del balance, lo que se traduce en elevadas concentraciones por deudor. Dada la naturaleza de los proyectos financiados, los créditos están sujetos a riesgos inherentes a su ejecución, lo que puede derivar en ajustes contractuales y procesos de reestructuración.

No obstante, al cierre del primer trimestre de 2026, la calidad de la cartera mostró una mayor volatilidad respecto a la observada históricamente, con un aumento del indicador de deterioro hasta 5.8% a marzo de 2026. A pesar de ello, en el escenario base, la entidad lograría retornar a sus niveles habituales dentro del horizonte de la calificación. La agencia valora positivamente la implementación de acuerdos de reestructuración para mitigar pérdidas en el grupo de créditos que han presentado problemas en 2026, así como el potencial de alcanzar acuerdos favorables en los próximos trimestres. En este sentido, la agencia evaluará de cerca la evolución de dicha cartera y el cumplimiento de los planes de regularización.

Las concentraciones por deudor alcanzan aproximadamente 2.2 veces el patrimonio, aunque se encuentran parcialmente mitigadas por colaterales robustos que, históricamente, han superado el saldo de la cartera bruta. Por su parte, los niveles de reestructuraciones y castigos se mantuvieron en línea con períodos anteriores al cierre de 2025. A la fecha, ya se cuenta con acuerdos de castigo para la cartera en problemas, y no se descarta la necesidad de realizar castigos adicionales en el transcurso del año.

Rentabilidad buena

La institución presenta una buena capacidad de generación de resultados, reflejada en un indicador de resultado operativo sobre activos tangibles de 2.8% y un ROE de 8.9% al cierre de 2025, mostrando mejoras interanuales. CIFI se beneficia de una alta diversificación de ingresos, destacando las comisiones por estructuración, las ganancias netas por instrumentos financieros y la gestión de activos, que en conjunto representaron el 83.9% del resultado operacional antes de provisiones a diciembre de 2025.

La intermediación financiera tiene una participación moderada, acorde con un modelo enfocado en financiamiento corporativo de gran escala, caracterizado por márgenes bajos. Otro factor favorable es el bajo costo de provisiones en relación con el resultado operativo antes de provisiones, que en 2025 representó únicamente el 12.5%.

Las perspectivas de rentabilidad se mantienen favorables en el horizonte de la calificación, respaldadas por la generación de ingresos no asociados a la intermediación financiera, los cuales continuarán consolidándose como la principal fuente de rentabilidad en el mediano y largo plazo. No obstante, existen posibles presiones en función de la resolución de los créditos problemáticos, en caso de requerirse mayores castigos o provisiones adicionales para mantener niveles adecuados de cobertura.

Indicadores de Capital Altos, aunque necesarios por concentración.

La posición de capital de CIFI es sólida en comparación con la plaza panameña, con un indicador de patrimonio sobre activos de 27.7% al cierre de 2025. La generación interna de capital se ve favorecida por la rentabilidad y un crecimiento moderado del balance. Sin embargo, en 2025 se observó una distribución de dividendos superior a la de años anteriores, equivalente a 1.7x la utilidad de 2024, lo que incidió en la reducción interanual del indicador de capital (dic-24: 30.0%).

En opinión de la agencia, el nivel de capital proporciona una adecuada capacidad de absorción de pérdidas, especialmente considerando las altas concentraciones por deudor. Se espera que los indicadores de capital se mantengan elevados en 2026.

Buena flexibilidad financiera

No se observan cambios relevantes en la estructura pasiva de la institución, cuya principal fuente de fondeo son las emisiones de deuda en los mercados locales, principalmente en Panamá, seguido de Colombia. La deuda se concentra en bonos corporativos con vencimientos de mediano plazo. La entidad ha demostrado una adecuada capacidad de acceso al mercado panameño, lo que se complementa con incursiones en otros mercados, aunque a menor escala.

El fondeo mayorista también incluye préstamos de instituciones bancarias, entidades de desarrollo y multilaterales, lo que, en conjunto, proporciona una buena flexibilidad financiera en la estructura de pasivos, según la agencia. Si bien no se anticipan cambios significativos en la estructura de fondeo en el horizonte de la calificación, la institución mantiene un enfoque continuo en la optimización de su costo de fondos. La agencia continuará monitoreando posibles impactos en covenants derivados de la evolución de la calidad crediticia.

En cuanto a la estructura de activos y pasivos, así como a la liquidez, la agencia considera que CIFI mantiene una posición adecuada para su operación. Al cierre de diciembre de 2025, se observa únicamente un descalce en la banda de 30 a 60 días; no obstante, este presenta un balance acumulado positivo, lo que se compara favorablemente con el de otras entidades de la plaza local, las cuales registran descalces más amplios. La liquidez para atender obligaciones de corto plazo es razonable y consistente con su estructura de fondeo.

TABLA 1 Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera Vencida / Cartera Bruta	4.01%	4.49%	1.71%	4.13%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	67.44%	52.62%	67.25%	19.69%
Patrimonio / Total de Activos	27.68%	30.06%	26.02%	22.09%
Resultado Operativo Neto / Promedio Activos Tangibles	2.84%	2.08%	1.95%	1.57%
ROE	8.90%	7.43%	8.12%	6.55%
Fondeo de Mercado / Activos Tangibles	70.72%	68.56%	71.46%	68.76%
Activos Líquidos / Activos Tangibles	7.05%	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 Garantizadas.

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. Por último, se encuentra calificado el 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 a Dic25	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	BU, BV, BW, BX

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-691-17)	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$100.0 MM	\$USD 93.3 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, CK, CL, CM, CN, CO
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (SMV-337-19)	Bonos Verdes	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$200.0 MM	USD \$47.2 MM	Series de hasta 10 años	Series no garantizadas y garantizadas según lo estime el emisor	Series L, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-222-25)	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América	USD \$150.0 MM	\$USD 26.2 MM	Series de hasta 10 años	Series no garantizadas	Series A, B, C, D, E, F, G, H

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	-	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	Estable	A+.pa	-
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (SMV-337-19)	A+.pa	Estable	A+.pa	-
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-222-25)	A+.pa	Estable	A+.pa	-

* Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025, así como información adicional complementaria proporcionada por Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

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

Moody's Local 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.

© 2026 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 SÍMBOLOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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, COMERCIABILIDAD 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.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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 30 de junio de 2026:

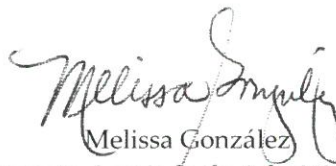
1. El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a ocho millones de dólares con 00/100 (US\$8,000,000.00).
2. Los bienes fiduciarios están compuestos por:
 - 2.1 Efectivo: El monto total de los bienes del fideicomiso consistentes 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 ocho millones mil dólares con 00/100 (US\$8,001,00.00).
4. Los bienes fiduciarios del Emisor mantienen su concentración en fianzas mercantiles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día tres (03) de agosto de dos mil veintiséis (2026).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Roger Kinhead
VP de Banca de Inversión



Melissa González
Directora Asociada de Administración
y Operaciones de Inversión

/na



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

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

JUNIO 30, 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 30 de junio 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 ocho millones de dólares con 00/100 (US\$8,000,000.00).

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

Bonos en circulación al cierre de junio 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	-	8,000,000.00
Total de Bonos en Circulación	10,000,000.00			-	8,000,000.00

2. Bienes del Fideicomiso:

Los bienes del fideicomiso son los siguientes:

- 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.
- Fianzas Mercantiles** emitidas por las sociedades CIFI Latam, S.A., CIFI Panamá, S.A., CIFI SEM, S.A. y CIFI Services, S.A., que cubren el total de las Obligaciones Garantizadas, conforme dicho término se define en el Fideicomiso.

3. Detalle de Comisiones:

Al 30 de junio 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 tres (03) de agosto 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 JUN 2026	TO	30 JUN 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 30 de junio de 2026, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis 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 30 de junio de 2026, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis 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

26 de agosto de 2026

Panamá, República de Panamá

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

Informe y Estados financieros Intermedios consolidados

30 de junio 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

30 de junio 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 - 87

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

Estado Intermedio Consolidado de Situación Financiera

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30 de junio 2026 (No Auditado)	31 de diciembre 2025 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,7	13,034,513	13,582,954
Inversiones en valores VRCORI	5	15,963,175	15,169,789
Préstamos por cobrar a costo amortizado	5	245,253,832	277,235,001
Préstamos por cobrar a VRCR	5	57,374,349	58,072,049
Activos mantenidos para la venta	9	24,712,355	14,017,895
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	478,233	614,712
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	5	14,607,829	12,826,718
Inversiones bajo el método de participación	12	16,085,574	13,822,750
Plusvalía	11	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	22	23,275	46,060
Otros activos	14	2,400,087	2,772,676
Total de activos		392,219,044	410,446,426
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	5,8,15	94,773,665	106,995,151
Bonos corporativos por pagar	5,8,16	183,561,504	178,293,054
Valores comerciales negociables	5,8,17	-	3,273,171
Intereses acumulados por pagar	5	1,445,910	1,071,044
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	5,23	283,443	222,468
Pasivos por arrendamiento		356,830	448,864
Otros pasivos	18	2,169,647	6,514,708
Total de pasivos		282,590,999	296,818,460
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		420,988	100,584
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		161,960	285,905
Utilidades retenidas		58,633,714	62,830,094
Total de patrimonio		109,628,045	113,627,966
Total de pasivos y patrimonio		392,219,044	410,446,426
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	25	4,123,731	5,413,051
Líneas de crédito no utilizadas	5,15	87,000,000	7,400,000
Valor nominal de los derivados	23	120,393,708	142,045,365

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30 de junio 2026 (No Auditado)	30 de junio 2025 (No Auditado)
Ingresos por intereses:			
Efectivo y equivalente de efectivo		11,751,842	12,069,382
Inversiones en valores		391,335	395,772
Préstamos por cobrar		207,242	369,560
Total de ingresos por intereses		12,350,419	12,834,714
Gasto de intereses:			
Préstamos		(7,159,556)	(6,225,742)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(3,828,333)	(4,486,588)
Pasivos por arrendamiento		(28,600)	(28,600)
Total de gastos de intereses		(11,016,489)	(10,740,930)
Ingreso neto por intereses		1,333,930	2,093,784
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		8,438,075	4,945,604
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros, y otros	21	(814,390)	2,966,358
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	12	515,518	604,727
Otros ingresos, neto		8,139,203	8,516,689
Utilidad operacional		9,473,133	10,610,473
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(1,888,450)	(918,860)
Provisión para cuentas por cobrar	5	75,527	(13,644)
Gasto de depreciación y amortización	10,14	(172,981)	(168,060)
Gastos de personal		(2,929,654)	(3,757,446)
Otros gastos administrativos		(2,062,391)	(2,378,136)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		2,495,184	3,374,327
Impuesto sobre la renta	22	(524,583)	(109,625)
Utilidades neta		1,970,601	3,264,702
Otra utilidad integral:			
<i>Partidas que podrían reclasificarse a resultados:</i>			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI	5	320,404	(15,941)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		(123,945)	253,699
Utilidad integral del periodo		2,167,060	3,502,460
Utilidad básica por acción	20	0.04	0.06

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

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

Estado Intermedio Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 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 período		-	-	-	-	-	3,264,702	3,264,702
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	(15,941)	-	-	(15,941)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	253,699	57,375	311,074
Total de utilidad integral del período		-	-	-	(15,941)	253,699	3,322,077	3,559,835
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	25,664	25,664
Dividendos declarados	19	-	-	-	-	-	(10,986,771)	(10,986,771)
Saldo al 30 de junio de 2025 (No auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	65,873	217,118	59,360,814	110,055,188
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 período		-	-	-	-	-	1,970,601	1,970,601
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCORI		-	-	-	320,404	-	-	320,404
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	(123,945)	-	(123,945)
Total de utilidad integral del período		-	-	-	320,404	(123,945)	1,970,601	2,167,060
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación</i>								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	-	-
Asignación a la reserva legal		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	19	-	-	-	-	-	(6,166,981)	(6,166,981)
Share repurchase		-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2026 (No Auditado)		54,000,001	(3,673,618)	85,000	420,988	161,960	58,633,714	109,628,045

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

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

Estado Intermedio Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2026
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30 de junio 2026 (No Auditado)	30 de junio 2025 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del período		1,970,601	3,264,702
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	814,390	(2,966,358)
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(1,888,450)	918,860
Provisión para cuentas por cobrar	5	75,527	13,644
Gasto de depreciación	10	160,672	163,957
Amortización de Activos intangibles	14	12,310	-
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(515,518)	(604,727)
Ingresos por intereses		(12,350,419)	(12,834,714)
Gastos de intereses		11,016,489	10,740,930
Impuesto sobre la renta	22	524,583	109,625
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	10	(2,333)	(5,280)
		<u>(182,148)</u>	<u>(1,199,361)</u>
Cambios netos en:			
Depósitos con vencimiento original mayor a 90 días		-	205,210
Otros activos		(11,924,325)	31,803,010
Otras pasivos		(4,993,591)	(712,882)
Cobro de préstamos		72,565,991	33,135,887
Desembolsos de préstamos		<u>(39,410,805)</u>	<u>(61,511,311)</u>
		<u>16,237,270</u>	<u>2,919,914</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(431,838)	-
Intereses recibidos		13,787,668	12,191,067
Intereses pagados		<u>(10,641,623)</u>	<u>(10,685,685)</u>
		<u>2,714,207</u>	<u>1,505,382</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>18,769,329</u>	<u>3,225,935</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	5	(8,464,528)	(19,731,896)
Producto de ventas y redención de inversiones	5	7,966,430	18,049,039
Inversiones bajo el método de participación		(2,262,824)	1,876,736
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	10	(21,860)	(2,653)
		<u>(2,782,782)</u>	<u>191,226</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,782,782)</u>	<u>191,226</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	8	25,000,000	39,441,733
Repagos de préstamos por pagar	8	(37,221,486)	(39,328,537)
Producto de la emisión de bonos corporativos	8	39,289,400	30,237,644
Repagos de bonos corporativos	8	(33,457,540)	(19,149,558)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	8	-	3,278,000
Repago de valores comerciales negociables	8	(3,273,171)	(4,043,246)
Cuenta de margen		-	890,000
Impuesto complementario pagado		-	25,664
Dividendos pagados	19	(6,166,981)	(10,986,771)
		<u>(15,829,778)</u>	<u>364,929</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(15,829,778)</u>	<u>364,929</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		156,769	3,782,090
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><u>13,034,513</u></u>	<u><u>19,169,021</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 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	
			30 de junio de 2026	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 Inversión	Panamá	100.00%	100.00%
CIFI ASSET MANAGEMENT LTD.	Servicios de Asesoría	Islas Caimán	100.00%	100.00%
FINENGE CONSULTORIA LTDA.		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

30 de junio 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 intermedios consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia el 10 de agosto de 2026.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 intermedios 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 intermedios 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 intermedios 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

30 de junio 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

30 de junio 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 intermedios 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

30 de junio 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 30 de junio de 2026 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:

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

- 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(g) Base de Consolidación (continuación)

(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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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

30 de junio 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 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

30 de junio 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

30 de junio 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	30 de junio 2026		30 de junio 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	-	14,122,778	-	452,835

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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		30 de junio 2025	
		Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	-	14,530,485	-	213,019

Al 30 de junio de 2026, la Corporación mantiene líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con partes relacionadas por US\$30,000,000 (December 31, 2025: US\$0), además de otras facilidades crediticias (véase Nota 15).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$94,000 (30 de junio 2025: US\$80,500) por asistir a las reuniones durante el periodo. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 4.

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2026, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$483,560 (30 de junio 2025: US\$767,903).

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

- Todos los empleados de tiempo completo deben participar en los siguientes planes de seguro, a menos que proporcionen prueba de que cuentan con una cobertura equivalente:
 - Seguro médico.
 - Seguro de salud y vida.
 - Seguro de viaje.
- Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos cuando se incurren. La Corporación no tiene un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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.

Al 30 de junio de 2026, la porción proporcional anual acumulada correspondiente a este beneficio no mantiene saldo (31 de diciembre 2025: US\$63,572), de conformidad con 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados 30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

La Corporación provee entrenamiento periódico a sus empleados, normas de administración y procedimientos internos diseñados para desarrollar un ambiente de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus roles y responsabilidades.

El Comité de Riesgo de la Junta Directiva supervisa el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales importantes. Asegura que la Corporación cuenta con un proceso apropiado a nivel de toda la organización para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales importantes que incluyen, pero no se limitan al, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo regulatorio, riesgo de contraparte, riesgo legal, riesgo operacional, riesgo estratégico, riesgo ambiental, riesgo social y riesgo reputacional. En el caso del Riesgo de Crédito, el Comité recomienda los castigos de préstamos a la Junta Directiva; también, de manera regular, revisa los programas y actividades de gestión de riesgos y el cumplimiento de la Corporación con esos programas y actividades. Además, el Comité revisa y supervisa periódicamente todos los asuntos relacionados con la cultura corporativa dentro de la Corporación. Revisa y supervisa todas las normas y guías de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus empleados deben operar.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

Hay tres (3) comités a nivel gerencial: Crédito, Comité de Activos y Pasivos (“ALCO”, por sus siglas en inglés), y Adquisiciones.

El Comité de Crédito, compuesto mayoritariamente por la alta dirección y dos miembros independientes nombrados por la Junta Directiva, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus funciones y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamos (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por el Consejo, incluyendo, pero sin limitarse a, las políticas de crédito y préstamos de la Corporación; revisar y aprobar las exenciones y modificaciones importantes de un crédito (cambios en el diferencial, el calendario de amortización, el plazo y/o las garantías) dentro de los límites establecidos por 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

30 de junio 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 dará prioridad a la seguridad, liquidez y rentabilidad al invertir su portafolio de activos líquidos, utilizando los siguientes criterios específicos:

- 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: Gobierno de Estados Unidos, Corporaciones o instituciones financieras
 - 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 domiciliados en países con calificación crediticia de al menos BBB-/Baa3 otorgada 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\$.
- Para certificados de depósitos no se establece un monto mínimo de emisión o de programa.
- La cartera de inversiones podrá ser utilizada como garantía del margen de facilidades de crédito si es requerida y aprobada por CIFI.

Al 30 de junio de 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\$7,133,858 (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

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

Al 30 de junio de 2026, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US\$51,327,222 (31 de diciembre 2025: US\$51,094,342) reconocido como a VR CR por US\$6,047,127 (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 30 de junio 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

30 de junio 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 30 de junio de 2026, mantiene un total de US\$32,048,749 (31 diciembre 2025: US\$28,992,539) en valores, la Corporación cuenta con US\$2,225,798 (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:

	30 de junio 2026			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Instrumentos de inversión a VRCORI (**)				
AAA / A-	6,733,498	-	-	6,733,498
BBB + / BBB-	8,717,891	-	-	8,717,891
Valor total bruto	15,451,389	-	-	15,451,389
Intereses acumulados por cobrar	90,798	-	-	90,798
Valorización de las inversiones	420,988	-	-	420,988
Total de inversiones	15,963,175	-	-	15,963,175

(*) Agencias internacionales de calificación crediticia.

	30 de junio 2026			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Normal	211,095,955	-	-	211,095,955
Mención especial	8,456,709	-	-	8,456,709
Lista de observación	-	10,300,140	-	10,300,140
Dudoso	-	-	16,057,591	16,057,591
Pérdida	-	-	-	-
Valor total bruto	219,552,664	10,300,140	16,057,591	245,910,395
Intereses acumulados por cobrar	3,838,458	331,570	226,729	4,396,757
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,361,382)	(629,175)	(1,525,663)	(4,516,220)
Ingresos diferidos	(537,100)	-	-	(537,100)
Valor neto en libros neto	220,492,640	10,002,535	14,758,657	245,253,832
Préstamos por cobrar a valor razonable				
Normal	32,446,132	-	-	32,446,132
Mención especial	21,346,886	-	-	21,346,886
Lista de observación	-	3,581,331	-	3,581,331
Valor neto en libros neto	53,793,018	3,581,331	-	57,374,349
Total de préstamos por cobrar	274,285,658	13,583,866	14,758,657	302,628,181

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 (**)			
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	-	-

(*) 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			
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

30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2026
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	8,464,528	36,353,006
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(7,966,430)</u>	<u>(32,111,166)</u>
Total de flujos de efectivo de inversión	<u>498,098</u>	<u>4,241,840</u>
Intereses acumulados por cobrar	(25,116)	17,459
Valorización de las inversiones	<u>320,404</u>	<u>18,770</u>
Saldo al final del periodo	<u>15,963,175</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 30 de junio de 2026 por US\$26,586,911 (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 30 de junio de 2026, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$16,057,591 (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

30 de junio 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 30 de junio 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 5.17% (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:

	30 de junio 2026			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,569,223	780,787	5,815,868	9,165,878
Transferencia a PCE 12 meses	(189,534)	108,339	81,195	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	182,662	(182,662)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los				
Parámetros para la reserva	(320,717)	(38,523)	2,166,708	1,807,468
Nuevos activos financieros originados	119,748	-	-	119,748
Activos financieros dados de baja	-	(38,766)	-	(38,766)
Castigos (*)	-	-	(6,538,108)	(6,538,108)
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio	2,361,382	629,175	1,525,663	4,516,220

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

	31 de diciembre 2025			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos por cobrar a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	2,497,718	935,308	3,718,138	7,151,164
Transferencia a PCE 12 meses	(107,976)	107,976	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	84,404	(84,404)	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los				
Parámetros para la reserva	(781,828)	(178,093)	2,097,730	1,137,809
Nuevos activos financieros originados	1,038,840	-	-	1,068,840
Activos financieros dados de baja	(161,935)	-	-	(161,935)
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2,569,223	780,787	5,815,868	9,165,878

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 30 de junio de 2026, la Corporación tiene US\$234,022,832 (31 de diciembre 2025: US\$271,651,131) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$2,990,557 (31 de diciembre 2025: US\$3,350,010); y US\$16,284,320 (31 de diciembre 2025: US\$15,316,497) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$1,525,663 (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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	605,788	286,656
Provisión para cuentas por cobrar	(75,527)	1,419,558
Castigos	<u>(264,890)</u>	<u>(1,100,426)</u>
Saldo al final del periodo	<u>265,371</u>	<u>605,788</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

	30 junio 2026	31 de diciembre 2025
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	198,674,694	283,732,507
Corporativo	61,675,244	61,675,244
Hipotecas o garantías sobre el terreno	40,217,135	50,123,461
Pignoración de derechos sobre contratos	16,060,241	-
Hipotecas o valores sobre edificios	14,567,276	47,951,716
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	8,342,764	8,342,764
Pignoración de efectivo o CD	7,970,202	9,697,920
Garantías emitidas por las sociedades operativas	6,421,535	6,421,535
Pignoración de maquinaria y otros bienes muebles	3,905,129	-
Cuentas por cobrar	3,713,937	5,154,957
Cartas de crédito contingente	1,980,317	2,206,022
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	321,507	456,040
Acuerdo de venta condicional	-	5,048,244
	<u>363,849,981</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 13.42% (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

30 de junio 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)

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 30 de junio 2026				
	Número de exposiciones	Monto	Número de exposiciones	Monto Nominal
0 a 4.99%	7	20,847,841	6	15,955,654
5 a 9.99%	16	126,565,567	17	133,769,635
10 a 14.99%	3	41,309,316	3	40,103,385
15 a 18%	4	69,621,272	6	107,408,943
>18%	2	44,940,748	0	-
	32	303,284,744	32	297,237,617

% 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 30 de junio 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

30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Chile	113,201,744	125,668,553
República Dominicana	76,940,061	90,050,509
Argentina	20,015,383	16,638,183
Belice	17,119,849	17,324,194
Perú	13,233,603	13,179,229
Honduras	13,064,936	13,391,220
Panamá	10,785,669	18,808,341
México	10,000,000	-
Paraguay	9,956,158	9,934,886
Estados Unidos de América	9,251,418	9,469,030
Ecuador	9,114,652	9,897,781
Santa Lucía	7,386,314	7,740,976
Brasil	3,601,129	12,026,268
Guatemala	2,466,376	7,444,540
Francia	1,158,130	1,156,725
Alemania	686,574	-
Canadá	674,315	680,169
Japón	500,810	502,241
Colombia	-	371,817
Portafolio bruto de préstamos e inversiones (*)	319,157,121	354,284,662
Intereses acumulados por cobrar	4,487,555	5,924,804
Revalorización del instrumento cubierto (**)	(1,189,315)	(74,728)
	<u>322,455,361</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

30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Energía solar	82,024,363	103,655,882
Energía Térmica	36,001,430	36,639,524
Turismo	26,060,238	35,941,489
Combustible Alternativos	21,346,886	22,121,797
Cogeneración (Biomasa)	18,851,564	19,324,361
Valores	15,872,377	15,053,874
Energía Eólica	15,409,008	15,430,043
Infraestructura Social	14,387,430	14,937,822
Aeropuertos y Puertos Marítimos	13,881,471	15,257,685
Centros Logísticos y Otros	13,233,603	26,619,229
Eficiencia Energética	12,278,501	12,777,242
Sistemas de Batería	10,000,000	-
Transmisión y Distribución	8,888,061	9,667,616
Energía Hidráulica	7,291,008	7,617,293
Construcción e Ingeniería	6,650,408	6,722,353
Bienes Raíces	6,540,180	6,744,525
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,927	5,773,927
Telecomunicación	4,666,666	-
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto (*)	319,157,121	354,284,662
Intereses acumulados por cobrar	4,487,555	5,924,804
Revalorización del instrumento cubierto (**)	(1,189,315)	(74,728)
	<u>322,455,361</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

30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2026 US\$14,607,829 (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\$264,890 (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 30 de junio de 2026 ascendió a US\$75,527 (30 de junio 2025: US\$13,644).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 vayan venciendo, 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 30 de junio de 2026, la Corporación mantiene US\$13,034,513 (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\$65,000,000 (31 de diciembre 2025: US\$3,000,000) con vencimiento durante 2026 (31 de diciembre 2025: plazos en 2026 y 2027).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$22,000,000 (31 de diciembre 2025: US\$4,400,000). (Véase Nota 15).

De acuerdo con las políticas de liquidez de la Corporación, deberá cumplir con los siguientes límites:

- LCR (90 días) > 100 %.
- Brecha acumulada de activos y pasivos de 1 a 180 días > US\$0, utilizando líneas comprometidas y/o equivalentes de efectivo. Para el quinto y sexto mes de la proyección de la brecha acumulada de activos y pasivos, en caso de que esta sea negativa, podrá utilizarse el monto disponible de las líneas no comprometidas para cubrir la brecha, siempre que dicha disponibilidad sea 1.5 veces el monto requerido.
- Análisis de estrés del flujo de efectivo proyectado de CIFI: la probabilidad de que el saldo de efectivo sea negativo dentro de los próximos seis meses no deberá exceder del 1 %
- Financiamiento a corto plazo, hasta un año: no podrá exceder de US\$65 millones ni del 25 % del financiamiento total.

Los activos y pasivos dentro del estado intermedio consolidado de situación financiera de la Corporación, por bandas de tiempo, se presentan de la siguiente manera:

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
30 de junio 2026							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,319,385	-	715,128	-	-	-	13,034,513
Inversiones en valores	1,236,109	836,513	5,839	1,244,200	3,260,037	9,380,477	15,963,175
Préstamos por cobrar, neto	30,523,869	912,856	2,644,399	5,691,797	15,008,629	247,846,631	302,628,181
Activo disponible para la venta	-	-	-	-	-	24,712,355	24,712,355
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	275,000	1,416,056	1,261,753	863,575	-	10,791,445	14,607,829
	<u>44,354,363</u>	<u>3,165,425</u>	<u>4,627,119</u>	<u>7,799,572</u>	<u>18,268,666</u>	<u>292,730,908</u>	<u>370,946,053</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar	941,647	-	-	(16,016,553)	46,051,417	63,797,154	94,773,665
Corporativos Bonos	-	2,725,300	3,222,883	28,962,670	28,982,500	119,668,151	183,561,504
Derivados pasivos	-	(7,142)	-	(34,521)	(10,154)	335,260	283,443
Intereses acumulados por pagar	1,102,278	97,842	17,433	226,496	1,861	-	1,445,910
	<u>2,043,925</u>	<u>2,816,000</u>	<u>3,240,316</u>	<u>13,138,092</u>	<u>75,025,624</u>	<u>183,800,565</u>	<u>280,064,522</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

	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>

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
30 de junio 2026							
Pasivos:							
Préstamo por pagar	94,773,665	(104,855,236)	(2,072,934)	(284,842)	(56,847,428)	(45,650,032)	-
Bonos corporativos *	183,561,504	(212,906,382)	-	(6,486,305)	(58,121,059)	(148,299,018)	-
Derivados pasivos	283,443	(82,740,692)	-	(3,590,000)	(29,259,000)	(68,718,200)	18,826,508
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(87,000,000)	(87,000,000)	-	-	-	-
	<u>278,618,612</u>	<u>(487,502,310)</u>	<u>(89,072,934)</u>	<u>(10,361,147)</u>	<u>(144,227,487)</u>	<u>(262,667,250)</u>	<u>18,826,508</u>
Activos:							
Inversiones en valores	15,963,175	17,068,603	1,240,841	870,641	4,821,837	6,889,574	3,245,710
Préstamos por cobrar	302,628,181	451,988,782	30,208,490	5,216,020	36,926,070	184,733,352	194,904,850
	<u>318,591,356</u>	<u>469,057,385</u>	<u>31,449,331</u>	<u>6,086,661</u>	<u>41,747,907</u>	<u>191,622,926</u>	<u>198,150,560</u>

*Antes del ajuste de cobertura del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 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 Liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de liquidez (continuación)

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
31 de diciembre 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.

(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)."

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

Al 30 de junio de 2026, la siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tipo de cambio:

	30 de junio 2026			
	USD	EUR	COP	DOP
Efectivo y equivalentes de efectivo	56,420	-	116,406,076	-
Préstamos por cobrar a Costo				
Amortizado	6,540,180	5,740,021	-	-
Cuentas por cobrar Servicios de Asesoría y Estructuración, Neto	831,541	-	-	49,267,716
	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	-

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 1.9% del total de los activos de CIFI al 30 de junio 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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

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 30 de junio de 2026, el 28% (31 de diciembre 2025: 22%) de los activos que generan intereses y el 34% (31 de diciembre 2025: 17%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

30 de junio 2026	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	347,057,408	(293,680,862)	53,376,547
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.87	0.83	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.87	0.83	0.04
Tasa flotante como % total	80.52%	33.66%	
Tasa fija como % total	12.72%	31.00%	
Tasa híbrida como % total	6.75%	35.34%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.08
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

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 30 de junio 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\$576,633 (31 de diciembre 2025: US\$1,489,137) o 0.53% (31 de diciembre 2025: 1.31%).

La siguiente tabla resume la exposición de la Corporación al riesgo de tasa de interés. Los activos y pasivos son clasificados basados en la nueva fijación de la tasa contractual o las fechas de vencimiento, lo que ocurra primero:

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
30 de junio 2026							
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos *	90,081,393	31,703,924	78,734,238	29,540,692	12,724,153	76,372,721	319,157,121
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	39,265,698	-	5,600,000	32,283,448	10,766,933	7,208,667	95,124,746
Bonos, brutos	-	2,725,300	3,590,000	42,895,667	25,255,300	116,675,600	191,141,867
Posición neta	50,815,695	28,978,624	69,544,238	(45,638,423)	(23,298,080)	(47,511,546)	32,890,508

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

	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 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	<u>79,418,490</u>	<u>22,447,185</u>	<u>53,502,832</u>	<u>(12,089,944)</u>	<u>(47,041,60)</u>	<u>(37,787,040)</u>	<u>58,449,922</u>

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

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

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

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta que surge de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología y la infraestructura de la Corporación, y de factores externos como los que surgen de los requisitos legales y reglamentarios y las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la Corporación y son enfrentados por todas las subsidiarias.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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 (continuación)

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

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(e) Administración de Capital

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

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Pilar 1 de capital	109,628,045	113,627,966
Capital total	109,628,045	113,627,966
Ponderación de riesgo de 20%	716,305	41,042
Ponderación de riesgo de 50%	5,015,938	5,878,405
Ponderación de riesgo de 100%	268,690,799	284,729,868
Ponderación de riesgo de 150%	70,353,816	69,827,895
Ponderación de riesgo de 250%	92,300,784	92,035,473
Ponderación de riesgo de 400%	86,799,964	79,558,928
Subtotal por riesgo de crédito	523,877,606	532,071,611
Concentración	211,944,091	171,113,780
Riesgo operacional	90,298,731	90,298,731
Activos ponderados por riesgo	826,120,428	793,484,122
Adecuación de capital	13.27%	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

30 de junio 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 30 de junio de 2026, es la siguiente:

	30 de junio 2026			
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	Total
Ingresos por intereses	12,206,777	140,706	2,936	12,350,419
Gastos por intereses	(11,015,230)	(1,259)	-	(11,016,489)
Otros ingresos	615,809	5,639,630	1,883,764	8,139,203
Provisión para pérdidas	(2,077,752)	264,829	-	(1,812,923)
Gastos de depreciación y amortización	(163,656)	(9,325)	-	(172,981)
Gastos de personal	(1,226,530)	(1,449,903)	(253,221)	(2,929,654)
Gastos generales y administrativos	(1,450,766)	(412,907)	(198,718)	(2,062,391)
Utilidad antes de impuesto				
sobre la renta	(3,111,348)	4,171,771	1,434,761	2,495,184
Impuesto sobre la renta	(96,757)	(427,826)	-	(524,583)
Utilidad Neta	(3,208,105)	3,743,945	1,434,761	1,970,601
Total de activos	372,019,296	16,696,823	3,502,925	392,219,044
Total de pasivos	281,359,402	721,653	509,944	282,590,999

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Efectivo	1,239	1,200
Cuenta corriente	8,736,618	11,226,400
Depósitos a plazo	4,296,656	2,355,354
	<u>13,034,513</u>	<u>13,582,954</u>
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>(705,210)</u>
	<u>13,034,513</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

	30 de junio 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	25,000,000	-	-	25,000,000
Repago de préstamos por pagar	(37,221,486)	-	-	(37,221,486)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	39,289,400	-	39,289,400
Repago de bonos corporativos	-	(33,457,540)	-	(33,457,540)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	-	-
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(3,273,171)	(3,273,171)
Total de flujos de efectivo de	<u>(12,221,486)</u>	<u>5,831,860</u>	<u>(3,273,171)</u>	<u>(9,662,797)</u>
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	<u>-</u>	<u>(563,410)</u>	<u>-</u>	<u>(563,410)</u>
Saldo al 30 de junio de 2026	<u>94,773,665</u>	<u>183,561,504</u>	<u>-</u>	<u>278,335,169</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

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

9. Activos Mantenidos para la Venta

Al 30 de junio de 2026, la Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta los siguientes:

	30 de junio 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

30 de junio 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 30 de junio 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:

	30 de junio 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	-	-	21,860	-	21,860
Ajuste por cambio de moneda	530	1,151	2,474	-	4,155
Saldo al 30 de junio 2026	156,709	1,139,459	258,434	992,958	2,547,560
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	-	56,416	2,162	102,094	160,672
Ajuste por cambio de moneda	600	260	962	-	1,822
Saldo al 30 de junio 2026	156,149	1,002,378	210,133	700,667	2,069,328
Saldo neto	560	137,081	48,301	292,291	478,233

(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

30 de junio 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
30 de junio 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			
			30 de junio 2026	31 de diciembre 2025	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	21.09%	21.48%	16,085,574	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.	30 de junio 2026	147,068,286	68,898,351	78,169,935	5,624,549	3,180,652	2,443,897	515,518
	30 de junio 2025	89,827,122	24,761,671	65,065,451	4,773,709	1,834,304	2,939,405	604,727

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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:

	30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,445,206	1,489,340
Gastos de tesorería pagados por anticipado	100,303	119,914
Activo intangible, neto	95,494	107,941
Depósitos de garantía	22,164	22,164
Depósito de garantía "Escrow"	201,838	501,838
Otros activos	535,082	531,479
	2,400,087	2,772,676

La Corporación tiene un activo intangible por US\$205,301 (31 de diciembre 2025: US\$217,395) con una amortización acumulada de US\$109,807 (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\$12,309 (30 de junio 2025: US\$1,503).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Instituciones financieras extranjeras			
International Finance Bank	2030	5,600,000	6,300,000
International Finance Bank	2029	6,000,000	7,000,000
Cargill	2029	20,000,000	-
Caribbean Development Bank	2028	3,975,600	4,417,333
Global Climate Partnership Fund	2027	8,000,000	13,250,000
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	10,000,000	15,000,000
Finnfund	2027	10,000,000	10,000,000
Cargill	2027	6,000,000	8,000,000
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	2,283,448	2,283,448
Cargill	2026	-	2,857,143
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 Mercantil, S.A.	2027	5,000,000	-
MMG Bank	2027	5,000,000	-
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2026	-	12,000,000
MMG Bank	2026	-	7,000,000
		95,124,746	107,255,502
Costos diferidos		(351,081)	(260,351)
		<u>94,773,665</u>	<u>106,995,151</u>

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 4.58% y 7.94% (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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Préstamos por pagar	<u>94,773,665</u>	<u>106,995,151</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>65,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>22,000,000</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

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

15. Préstamos por Pagar (Continuación)

Al 30 de junio de 2026, la Corporación mantiene un total de US\$45,859,048 (31 de diciembre 2025: US\$58,250,781) en pasivos sujetos al cumplimiento de indicadores financieros, lo que representa el 16.02% (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	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025	Cumplimiento
Capitalización y Apalancamiento			
Índice de Adecuación de Capital	13.27%	14.32%	✓
Razón de Patrimonio sobre Activos	27.95%	27.68%	✓
Calidad de Activos			
Posición de Préstamos Abiertos	10.53%	3.89%	✓
Razón de Exposición de Activos Abiertos	24.76%	3.89%	✓
Índice de Calidad de Activos	9.87%	9.97%	✓
Índice de Préstamos Morosos	5.29%	4.01%	✓*
Índice de Pérdidas Potenciales de Préstamos	10.39%	4.01%	✓
Riesgo Crediticio			
Índice de Exposición a Grupos Económicos	19.99%	17.36%	✓
Índice de Exposición a Partes Relacionadas	0.00%	0.00%	✓
Riesgo de Mercado			
Índice de Riesgo Cambiario Agregado y por Posición Individual	5.97%	5.94%	✓
Índice Agregado de Riesgo por Tasa de Interés	2.32%	4.17%	✓
Riesgo de Liquidez			
Índice de Cobertura de Liquidez	380.66%	790.23%	✓
Índice de Deuda no garantizada sobre activos no gravados	110.40%	N/A	✓**

(*) Se aprobó una excepción para el exceso de este índice por encima del 5%; el nuevo límite temporal fue aprobado hasta un 8.5% hasta el 30 de junio de 2026. Actualmente, el Grupo se encuentra en proceso de renovar la excepción para extender su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2026. Con base en las proyecciones actuales, se espera que el índice vuelva a niveles inferiores al límite original del 5% en 2027.

(**) Se aprobó una excepción que permite mantener este índice en un nivel igual o superior al 100% (en lugar del 115%) hasta el 31 de diciembre de 2026. Con base en las proyecciones actuales, se espera restablecer el cumplimiento del límite mínimo original del 115% en 2027.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Bono Corporativo - Panamá	142,777,000	115,772,468
Bono Verde Corporativo - Panamá	41,463,667	46,040,684
Bono Verde Corporativo - Colombia	6,901,200	17,048,346
	191,141,867	178,861,498
Costos diferidos	(7,580,363)	(568,444)
	<u>183,561,504</u>	<u>178,293,054</u>

Bono Corporativo - Panamá

Mediante la Resolución SMV-691-17 del 20 de diciembre de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá de un programa de bonos corporativos, por un valor nominal de US\$100,000,000. Los bonos corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los bonos corporativos pagarán intereses de forma trimestral y podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			30 de junio 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
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
Serie BM	7.00%	2026	-	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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (continuación)

			30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie BT	6.75%	2026	-	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
Serie CO	6.50%	2028	800,000	800,000
Serie CP	6.25%	2029	2,010,000	-
Serie CQ	6.25%	2029	1,000,000	-
Serie CR	6.25%	2029	1,000,000	-
Serie CS	6.88%	2031	1,000,000	-
Serie CT	6.00%	2029	270,000	-
Serie CU	6.88%	2031	361,000	-
Serie CV	6.75%	2030	1,000,000	-
			89,781,000	93,295,000
Remediación de partida cubierta			(4,981,789)	(3,669,477)
			<u>89,781,000</u>	<u>89,625,523</u>

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 bono corporativo, 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (continuación)

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			30 de junio 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	1,000,000	-
Serie P*	6.88%	2031	6,000,000	-
Serie Q	6.25%	2029	1,498,000	-
Serie R*	6.75%	2031	3,300,000	-
Serie T	6.88%	2031	1,996,000	-
			52,996,000	26,182,000
Remediación de partida cubierta			(164,679)	(35,055)
			52,831,321	26,146,945

(*) La Corporación realizó emisión de Bonos Sostenibles

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

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Verde Corporativo – Panamá (continuación)

			30 de junio 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	6.90%	2027	6,666,667	8,888,889
Serie Q	7.00%	2026	-	750,000
Serie R	7.00%	2026	-	5,800,000
Serie S	6.20%	2028	8,000,000	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	-
			41,463,667	47,235,889
Remediación de partida cubierta			(1,522,389)	(1,195,205)
			39,941,278	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:

			30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie C	8.15%	2026	-	9,961,849
			-	9,961,849
Remediación de partida cubierta			-	(1,382,257)
			-	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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

16. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Colombia (continuación)

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie C – Subserie S1	6.92%	2028	6,901,200	8,626,500
			6,901,200	8,626,500
Remediación de partida cubierta			(334,294)	(157,746)
			6,566,906	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:

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

18. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Beneficios a empleados	921,088	2,027,259
Impuesto por pagar	619,803	558,364
Dividendos por pagar (Nota 3)	-	3,423,068
Otras cuentas por pagar	628,756	506,017
	2,169,647	6,514,708

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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:

	30 de junio 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 30 de junio de 2026, la Corporación había distribuido dividendos por US\$6,166,981 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:

	30 de junio 2026	30 de junio 2025
Utilidad neta	<u>1,970,601</u>	<u>3,264,702</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.04</u>	<u>0.06</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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:

	30 junio, 2026	30 junio, 2025
Valor razonable de préstamos clasificados como VRCR	(1,997,699)	3,932,415
Pérdida por venta de propiedades de inversión	-	(2,061,503)
Derivados (Nota 23)	(605,095)	1,093,529
Pérdida por deterioro de activos clasificados Como mantenidos para la Venta (Nota 9)	1,734,142	-
Otros	54,262	1,917
	<u>(814,390)</u>	<u>2,966,358</u>

22. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta de US\$524,583 (30 de junio 2025: US\$109,625) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US\$312,055 (30 de junio 2025: US\$19,311) y US\$212,528 (30 de junio 2025: US\$128,936) 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Panamá (continuación)

A continuación, se detalla el impuesto sobre la renta:

	30 de junio 2026	30 de junio 2025
Impuesto sobre la renta	289,270	78,008
Impuesto sobre la renta diferido	22,785	(97,319)
Impuesto sobre la renta	312,055	19,311

A continuación se presenta una conciliación del impuesto sobre la renta financiera neta con la renta neta gravable:

	30 junio, 2026	30 junio, 2025
Panamá		
Resultado financiero neto antes del Impuesto Sobre la Renta	2,495,184	3,374,327
Ingresos de fuente extranjera, exentos y no gravable,		
Netos de costos y gastos	(1,338,104)	(2,750,263)
Pérdidas Fiscales compensables de ejercicios anteriores	-	(312,032)
Renta Neta gravable	1,157,080	312,032
Impuesto sobre la renta	289,270	78,008

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

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Saldo al inicio del año	46,060	256,189
Disminución	(22,785)	(210,129)
Saldo al final del periodo	23,275	46,060

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	30 de junio 2026	31 de diciembre 2025
Panamá		
Impuesto sobre la renta diferido-activo		
Reserva para pérdidas en préstamos	23,275	46,060
	23,275	46,060

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Panamá (continuación)

Régimen de precios de transferencia

La ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció a partir del período fiscal 2012 el régimen de precios de transferencia destinado a regular para efectos tributarios las operaciones realizadas entre partes relacionadas, y aplicable a las operaciones que el contribuyente realice con empresas relacionadas residentes fiscales de otras jurisdicciones. Entre los aspectos más relevantes de esta normativa destacan:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes vinculadas, dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con una multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las entidades obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y análisis que permita evaluar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la ley.
- El contribuyente sólo debe presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro de los 45 días siguientes a su solicitud.

Impuesto sobre la renta corriente Brasileño

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2026

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

23. Derivados

Derivados de tasa de interés

La Administración utiliza canjes de tasas de interés para reducir el riesgo de tasa de interés en sus pasivos (Bonos) y, en el lado de los activos, como excepción para gestionar la duración. La Corporación reduce su riesgo de tasa de interés con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 30 de junio 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.

Categoría de Riesgo	30 de junio 2026				
	Menos del mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	3,590,000	29,259,000	68,718,200	-
Tasa fija promedio	-	6.00%	7.00%	7.05%	-
Tasa flotante promedio	-	6.58%	6.90%	7.25%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	18,826,508
Tasa fija promedio	-	-	-	-	9.77%
Tasa flotante promedio	-	-	-	-	9.69%
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	-
Tasa fija promedio	-	-	-	-	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	-	-
Categoría de Riesgo	31 de diciembre 2025				
	Menos del mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	3,000,000	27,674,000	82,473,500	-
Tasa fija promedio	-	4.75%	6.85%	7.04%	-
Tasa flotante promedio	-	8.16%	6.35%	7.23%	-
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de préstamos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	-	18,933,333
Tasa fija promedio	-	-	-	-	9.77%
Tasa flotante promedio	-	-	-	-	9.92%
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	-	-	9,964,532	-	-
Tasa fija promedio	-	-	8.40%	-	-
Tasa flotante promedio	-	-	6.94%	-	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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		30 de junio 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	101,567,200	-	568,285	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	7,002,420	206,716	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo de tipo de interés							
Swaps de tipos de interés – cobertura de préstamos emitidos	18,826,508	-	(284,842)	Derivados pasivos mantenidos para la gestión de riesgos	(1,191,157)	-	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	-	-	-	Derivados activos mantenidos para la gestión de riesgos	-	155,968	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	120,393,708	-	283,443		5,811,263	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

30 de junio 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	30 de junio 2026				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	101,567,200	-	7,002,420	7,002,420
Préstamos	18,826,508	-	1,191,157	-	1,191,157

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	31 de diciembre 2025				
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la ineffectividad de la cobertura
	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

30 de junio 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

30 de Junio 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	101,567,200	-	101,567,200	-	-	101,567,200
Préstamos	18,826,508	-	18,826,508	-	-	18,826,508
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

30 de junio 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

30 de junio 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:

30 de junio 2026				
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Valores de Inversión	15,963,175	12,362,046	-	3,601,129
Préstamos por cobrar	57,374,349	-	-	57,374,349
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	283,443	-	283,443	-
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

30 de junio 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:

	30 de junio 2026		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,034,513	-	13,034,513
Préstamos por cobrar	245,253,832	-	260,192,294
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	14,607,829	-	14,607,829
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	94,773,665	-	98,210,270
Bonos corporativos	183,561,504	-	195,470,592
Valores comerciales negociables	-	-	-
	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 30 de junio 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

30 de junio 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
30 de junio 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:	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:
		- 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

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.

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.

			Relación entre los insumos no observables y la medición del valor razonable
Activos	Técnica de Valuación	Insumos significativos no observables	
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.	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.
		– 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).	

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio 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)

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.

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 30 de junio de 2026, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US\$4,123,731 (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.