República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2025

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

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

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: ***Valores Comerciales Negociables Rotativos***

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BV	28/06/2024	500,000	500,000	23/06/2025
BW	12/02/2025	1,000,000	1,000,000	07/02/2028

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

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

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
P	05/02/2021	3,000,000	3,000,000	05/02/2026
AC	22/10/2021	7,000,000	7,000,000	22/10/2025
AD	22/11/2021	1,140,000	1,140,000	21/11/2025
AI	30/06/2022	10,000,000	10,000,000	30/06/2027
AJ	05/07/2022	3,000,000	3,000,000	05/07/2025
AK	08/09/2022	3,590,000	3,590,000	08/09/2026
AP	27/01/2023	2,000,000	2,000,000	27/01/2027
AX	26/05/2023	1,055,000	1,055,000	26/05/2025
AY	19/06/2023	2,260,000	2,260,000	19/06/2025
AZ	26/06/2023	1,055,000	1,055,000	26/06/2026
BA	28/07/2023	9,000,000	9,000,000	28/07/2025
BB	21/08/2023	1,095,000	1,095,000	21/08/2025
BC	09/10/2023	704,000	704,000	09/10/2025
BD	20/10/2023	7,000,000	7,000,000	20/10/2026

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE EMISION	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
BE	17/01/2024	1,500,000	1,500,000	17/01/2026
BF	17/01/2024	600,000	600,000	17/01/2026
BG	17/01/2024	500,000	500,000	17/01/2026
BI	05/02/2024	500,000	500,000	05/02/2026
BJ	09/02/2024	5,030,000	5,030,000	09/02/2027
BK	08/03/2024	1,000,000	1,000,000	08/03/2026
BL	22/04/2024	1,000,000	1,000,000	22/04/2026
BM	09/05/2024	500,000	500,000	09/05/2026
BN	19/07/2024	2,190,000	2,190,000	19/07/2027
BO	22/07/2024	2,090,000	2,090,000	22/07/2027
BP	02/08/2024	1,101,000	1,101,000	02/08/2027
BQ	06/08/2024	3,763,000	3,763,000	06/08/2027
BR	14/08/2024	1,000,000	1,000,000	14/08/2026
BS	23/09/2024	1,502,000	1,499,000	23/09/2027
BT	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/04/2026
BU	01/10/2024	1,000,000	1,000,000	01/10/2026
BV	01/10/2024	2,557,000	2,557,000	01/10/2027
BW	07/10/2024	2,837,000	2,837,000	07/10/2027
BX	30/12/2024	1,215,000	1,215,000	30/12/2027
BY	17/01/2025	2,145,000	2,145,000	17/01/2028
BZ	12/02/2025	4,447,000	4,422,000	12/02/2028
CA	12/02/2025	1,000,000	1,000,000	12/02/2027
CB	12/02/2025	1,500,000	1,497,000	12/02/2028
CC	31/03/2025	500,000	427,000	31/03/2028

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

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

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

NUMERO DE TELEFONO
DEL EMISOR: **(507) 8338580**

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

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

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para el trimestre al 31 de marzo de 2025, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US$390,711,700 al 31 de diciembre de 2024 a US$372,638,187 al 31 de marzo de 2025 debido a la disminución en su cartera de préstamos principalmente por prepagos de clientes.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US$283,607,564 al 31 de marzo de 2025 y que representa el 76.11% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó un aumento ubicándose en US$18,739,115 al 31 de marzo de 2025, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2024 era por US$15,592,141; lo que le representó un aumento del 20.18% debido principalmente a los prepagos de préstamos.

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

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

B. Recursos de Capital

El total de pasivos, al 31 de marzo de 2025 era de US$264,194,539 que financió el 70.90% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio de US$108,443,648 financió el 29.10% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.37 veces al 31 de marzo de 2025 vs. 2.27 veces al 31 de diciembre de 2024. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US$242,428,255 al 31 de marzo de 2025 comparado con US$237,155,961 al 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio por US$108,443,648 al 31 de marzo de 2025 está concentrado principalmente en la utilidad acumulada en un 53.51%, mientras que el capital pagado representa el 46.49%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo. Según Basilea II, al 31 de marzo de 2025 es de 15.02% comparable con 15.30% al 31 de diciembre de 2024, superior al requerimiento establecido de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 31 de marzo de 2025, el Emisor realizó pagos de dividendos por US$10,986,771. Esto represento el 60% de la utilidad neta del periodo 2023 por US$5,852,169 y otro 60% de la utilidad neta del periodo 2024 por US$5,134,602.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor disminuyeron a US$6,936,265 al 31 de marzo de 2025 comparado con US$9,715,101 al 31 de marzo de 2024, esta diminución es causada principalmente por la disminución en los ingresos por intereses de préstamos por US$2,874,664 debido principalmente a los prepagos generados durante el periodo.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US$5,292,899 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 comparado con US$6,900,709 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2024, la disminución se ha dado principalmente por la cancelación de algunas obligaciones. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2025 fueron por un total de US$3,188,526 comparables con US$4,535,403 al corte del 31 de marzo de 2024.

Para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025, el Emisor presenta una ganancia por US$1,923,002 comparado a las ganancias reflejadas para el periodo al 31 de marzo de 2024 por US$1,532,404.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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

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

3- CIFI Services, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto el asesoramiento a clientes fuera de Panamá, los cuales incluyen servicios de estructuración de financiamientos, diligencia y factibilidad, entre otros servicios de asesoramiento.

4- CIFI SEM, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto prestar servicios de “back-office” corporativos a todas las subsidiarias. CIFI SEM, S.A. obtuvo por parte de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales del Ministerio de Comercio e Industrias, mediante resolución No. 034-16 de 29 de diciembre de 2016, la licencia para operar en la República de Panamá como Sede de Empresas Multinacionales, bajo el número 155639632-2-2016.

5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de suministrar servicios de administración de activos para inversionistas institucionales.

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

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

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

E. Hechos de Importancia.

El Emisor no ha presentado hechos de importancia durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2025.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Interino 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 BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN
MMG BANK CORPORATION FID-026
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
BONOS VERDES CORPORARTIVOS
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 INFRAESTRUCTUR, S.A., (en adelante el "Fideicomitente"); cuyo objeto es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta derivadas de los bonos verdes corporativos de hasta doscientos millones de dólares con 00/100 (US$200,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019, (en adelante los "Bonos"), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2025:

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de abril de dos mil veinticinco (2025).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

María Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad
y Operaciones.

/eg

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV-292-05).

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS en adelante "la Corporación", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de marzo de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Eric Martez
Gerente de Contabilidad
CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A.
CPA 0361-2013

28 de mayo de 2025
Panamá, República de Panamá

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

Informe y Estados Financieros Intermedios Consolidados
31 de marzo de 2025

(No Auditado)

Revisado por: Fabio Arciniegas
COO
Preparado por: Eric Martez
CPA No. 0361-2013

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

Índice para los Estados Financieros Intermedios Consolidados 31 de marzo de 2025

	Páginas
Estados Financieros Intermedios Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Utilidad Integral	7
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados	10 - 91

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

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2025
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,8	18,739,115	15,592,141
Inversiones en valores VRCOUI	6	11,297,241	10,891,720
Préstamos por cobrar a costo amortizado	6	241,568,952	256,770,362
Préstamos por cobrar a VRCR	6	42,038,612	43,884,139
Activos mantenidos para la venta	10	24,403,395	24,403,395
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	852,207	930,619
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	4,417,707	5,654,433
Inversiones bajo el método de participación	6,13	13,342,938	15,389,413
Propiedad de inversión	14	10,561,503	10,561,503
Cuenta de margen	6,24	1,120,000	2,010,000
Plusvalía	12	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	23	104,900	256,189
Otros activos	15	1,905,795	2,081,964
Total de activos		372,638,187	390,711,700
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos por pagar	6,9,16	105,294,559	116,782,269
Bonos corporativos por pagar	6,9,17	150,133,531	145,494,704
Valores comerciales negociables	6,9,18	1,495,800	4,031,936
Intereses acumulados por pagar	6	2,310,994	1,285,222
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	6,24	1,941,089	2,847,915
Pasivos por arrendamiento		586,914	632,930
Otros pasivos	19	2,431,652	2,180,264
Total de pasivos		264,194,539	273,255,240
Patrimonio			
Capital en acciones	20	54,000,001	54,000,001
Acciones en tesorería	20	(3,673,618)	(3,673,618)
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Valoración de inversiones		58,369	81,814
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		(21,225)	(36,581)
Utilidades retenidas		57,995,121	66,999,844
Total de patrimonio		108,443,648	117,456,460
Total de pasivos y patrimonio		372,638,187	390,711,700
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	26	5,662,022	7,799,476
Líneas de crédito no utilizadas	6,16	46,000,000	33,000,000
Valor nominal de los derivados	24	71,948,532	73,948,532

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

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

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo de 2025 (No Auditado)	31 de marzo de 2024 (No Auditado)
Ingresos por intereses:			
Efectivo y equivalente de efectivo		204,685	123,024
Inversiones en valores		190,770	176,603
Préstamos por cobrar		6,540,810	9,415,474
Total de ingresos por intereses		6,936,265	9,715,101
Gasto de intereses:			
Préstamos		(2,281,033)	(3,292,672)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(2,997,566)	(3,596,760)
Pasivos por arrendamiento		(14,300)	(11,277)
Total de gastos de intereses		(5,292,899)	(6,900,709)
Ingreso neto por intereses		1,643,366	2,814,392
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		1,859,417	1,738,860
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos fianancieros, y otros	22	1,441,170	1,403,295
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	167,575	111,260
Otros ingresos, neto		3,468,162	3,253,415
Utilidad operacional		5,111,528	6,067,807
Provisión para pérdidas en préstamos	6	71,721	(1,445,879)
Provisión para cuentas por cobrar	6	41,245	(34,370)
Gasto de depreciación	11	(82,425)	(82,667)
Gastos de personal		(1,737,103)	(1,885,674)
Otros gastos administrativos		(1,240,095)	(997,872)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		2,164,871	1,621,345
Impuesto sobre la renta	23	(241,869)	(88,941)
Utilidades neta		1,923,002	1,532,404
Otra utillidad integral:			
Partidas que podrían reeclasificarse a resultados:			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	6	(23,445)	8,773
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		15,356	(7,769)
Utilidad integral del periodo		1,914,913	1,533,408
Utilidad básica por acción	21	0.04	0.03

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Valoración de de Inversiones	Ajustes de la Subsidiaria en Moneda Extranjera	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023 **(Auditado)**		54,000,001	(3,673,618)	85,000	(17,762)	18,090	62,424,878	112,836,589
Utilidad integral								
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	1,532,404	1,532,404
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI		-	-	-	8,773	-	-	8,773
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	(7,769)	(433)	(8,202)
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	8,773	(7,769)	1,531,971	1,532,975
Saldo al 31 de marzo de 2024 **(No Auditado)**		54,000,001	(3,673,618)	85,000	(8,989)	10,321	63,956,849	114,369,564
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
Utilidad integral								
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	-	1,923,002	1,923,002
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI		-	-	-	(23,445)	-	-	(23,445)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		-	-	-	-	15,356	33,382	48,738
Total de utilidad integral del periodo		-	-	-	(23,445)	15,356	1,956,384	1,948,295
Transacciones con accionistas de la Corporación:								
Impuesto complementario, Panamá		-	-	-	-	-	25,664	25,664
Dividendos declarados	20	-	-	-	-	-	(10,986,771)	(10,986,771)
Saldo al 31 de marzo de 2025 **(No Auditado)**		54,000,001	(3,673,618)	85,000	58,369	(21,225)	57,995,121	108,443,648

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 de marzo de 2025 (No Auditado)	31 de marzo de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,923,002	1,532,404
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros y otros	22	(1,441,170)	(1,514,555)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(71,721)	1,445,879
Provisión para cuentas por cobrar	6	(41,245)	34,370
Gasto de depreciación	11	82,425	82,667
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(167,575)	(111,260)
Ingresos por intereses		(6,936,265)	(9,715,101)
Gastos de intereses		5,292,899	6,900,709
Impuesto sobre la renta	23	241,869	88,941
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	11	(4,013)	(3,790)
		(1,121,794)	(1,259,736)
Cambios netos en:			
Otros activos		2,824,675	2,206,015
Otras pasivos		58,257	(2,362,717)
Cobro de préstamos		26,990,884	26,073,374
Desembolsos de préstamos		(9,272,051)	(18,094,149)
		20,601,765	7,822,523
Impuesto sobre la renta pagado		-	(333,694)
Intereses recibidos		6,357,804	8,617,932
Intereses pagados		(4,267,127)	(5,891,919)
		2,090,677	2,392,319
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		21,570,648	8,955,106
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores	6	(11,805,703)	(22,761,872)
Producto de ventas y redención y de inversiones	6	11,355,024	30,593,221
Inversiones bajo el método de participación		2,046,475	(3,829,639)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		1,595,796	4,001,710
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar	9	10,000,000	-
Repagos de préstamos por pagar	9	(21,487,710)	(17,561,435)
Producto de la emisión de bonos corporativos	9	19,815,644	13,850,000
Repagos de bonos corporativos	9	(15,740,161)	(13,207,414)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	9	1,000,000	3,535,000
Repago de valores comerciales negociables	9	(3,536,136)	(1,603,500)
Cuenta de margen		890,000	(120,000)
Impuesto complementario pagado		25,664	-
Dividendos pagados		(10,986,771)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(20,019,470)	(15,107,349)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		3,146,974	(2,150,533)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	15,386,931	19,181,978
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	18,533,905	17,031,445

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

1. Entidad que Reporta

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

A partir del 1 de julio de 2016, CIFI trasladó su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá; la presencia en Panamá le ha permitido a CIFI estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Panamá es un centro financiero importante en América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la región.

Las oficinas principales de CIFI están localizadas en la Torre MMG, Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

CIFI es la última controladora de las siguientes subsidiarias:

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

Este grupo de empresas se denomina la "Corporación".

Los estados financieros consolidados fueron recomendados para emisión por los miembros del Comité de Auditoría el 8 de mayo de 2025.

2. Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados de la Corporación han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, que comprenden las Normas de Contabilidad NIIF, las Normas NIC y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones.

(b) Base de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere que la Administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

2. Base de Preparación (Continuación)

(b) Uso de Estimaciones y Juicios (continuación)
Los estimados y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el año de revisión y en cualquier año futuro afectado.

La información relacionada con las áreas significativas de incertidumbre en la estimación y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados se detallan en las siguientes notas:

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

3. Políticas Contables Materiales

(a) Enmiendas Adoptadas por la Corporación

La Corporación ha aplicado las siguientes modificaciones por primera vez para su periodo anual de información que comienza el 1 de enero de 2024:

- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes y pasivos no corrientes con Condiciones Pactadas - Enmienda a la NIC 1;
- Pasivo por arrendamiento en venta con arrendamiento posterior - Enmienda a la NIIF 16; y
- Acuerdos de financiación de proveedores - Enmienda a la NIC 7 y NIIF 7

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

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

Se han publicado nuevas normas contables y enmiendas de las normas contables que no son obligatorias para los ejercicios sobre los que se informa al 31 de diciembre de 2024 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Corporación. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

Enmienda a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad (efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025)

En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra, y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo es. La Corporación no espera que estas modificaciones tengan un impacto significativo en sus operaciones o estados financieros.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(c) Base de Consolidación

(i) Subsidiaria

La Corporación tiene control sobre una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria; y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros 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 de utilidad integral a partir de la fecha efectiva de adquisición/absorción o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(*iii) Entidades Estructuradas*

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(c) Base de Consolidación (continuación)

(*iii) Entidades Estructuradas (continuación)*

- 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 Compañia determina si el cambio justifica una nueva evaluación del control basándose en los hechos y circunstancias específicos. Si las acciones voluntarias de la Corporación, como prestar importes superiores a las líneas de liquidez existentes o ampliar los plazos más allá de los establecidos originalmente, modifican la relación entre la Corporación y EE, la Corporación lleva a cabo una nueva evaluación del control de la EE.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(e) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, saldos sin restricciones mantenidos en bancos, y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos, los cuales están sujetos a un riesgo de cambio poco significativo en su valor razonable, y son utilizados por la Corporación para la administración de sus compromisos a corto plazo.

(f) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y Medición Inicial

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

(ii) Clasificación

Activos Financieros

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(ii) Clasificación

Activos Financieros (continuación)

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRCR:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado tanto al recaudar flujos de efectivo contractuales como al vender activos financieros.

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los derivados implícitos en contratos donde el principal es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Evaluación del Modelo de Negocio
La Corporación evalúa el objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra la entidad y se proporciona información a la Administración. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasas de interés particular, igualar la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúa e informa el desempeño de la cartera a la Administración de la Corporación;

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos;

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

- Cómo se compensa a los gerentes de la entidad, por ejemplo, si las compensaciones se basan en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados; y

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

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

Evaluación para determinar si los Flujos de Caja Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses
Para esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor en el tiempo del dinero y por el riesgo crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos al prestar (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos del principal e intereses, la Corporación considera los términos contractuales de los instrumentos. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Corporación considera:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y el momento de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Condiciones de prepago y extensión;
- Términos que limitan el reclamo de la Corporación de los flujos de efectivo de activos especificados, por ejemplo, acuerdos de activos sin recurso; y
- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo - ejemplo, revisión periódica de las tasas de interés.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

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

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

Bajo la NIIF 9, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR son generalmente presentados de la siguiente manera:

- El monto de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otra utilidad integral;

- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCR 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.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(iv) Modificaciones de Activos Financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Corporación evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran expirados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable.

Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Corporación vuelve a calcular el monto en libros monto del activo financiero y reconoce el monto que surge del ajuste del monto bruto en libros como una ganancia o pérdida por modificación en la utilidad integral. Si dicha modificación se lleva a cabo, debido a dificultades financieras del prestatario, entonces la ganancia o pérdida se presenta junto con las pérdidas por deterioro. En otros casos, se presenta como ingreso por intereses.

(iv) 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.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(iv) Deterioro

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

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

La Corporación mide las provisiones para 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.

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.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros(continuación)

(*vi*) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros Reestructurados

Si los términos de un activo financiero son renegociados o modificados o un activo financiero existente es reemplazado por uno nuevo, debido a dificultades financieras del prestatario, entonces se realiza una evaluación de si el activo financiero debe ser dado de baja, y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si la reestructuración esperada no dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen al calcular los faltantes de efectivo del activo existente.

- Si la reestructuración esperada dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los faltantes de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de reporte, la Corporación evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los activos financieros de deuda reconocidos a VRCOUI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor;

- Un incumplimiento de contrato, tal como un evento incumplido o vencido;

- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Corporación en términos que la Corporación no consideraría de otro modo;

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(*vi*) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros con Deterioro Crediticio (continuación)

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

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

Presentación de Reservas para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera
Las reservas para PCE son presentadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras: como una provisión;
- Cuando un instrumento financiero incluye tanto un componente utilizado como uno no utilizado y la Corporación no puede identificar la PCE en el componente de compromiso de préstamos por separado de aquellos en el componente utilizado: la Corporación presenta una reserva de pérdida combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor bruto en libros del componente utilizado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre el monto bruto del componente utilizado se presenta como una provisión; e
- Instrumentos de deuda medidos en VRCOUI: no se reconoce ninguna provisión para pérdidas en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en las utilidades retenidas.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y Pasivos Financieros(continuación)

(*vi*) *Deterioro (continuación)*

Castigos
Los préstamos y los títulos de deuda se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de recuperación, una vez se hayan realizados todos los esfuerzos de cobro. Este es generalmente el caso cuando la Corporación determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos sujetos al castigo. Sin embargo, los activos financieros que se castiguen aún podrían estar sujetos a actividades de seguimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados. Cualquier castigo debe ser recomendada por el Comité de Riesgos y aprobado por la Junta Directiva.

Activos Financieros
La NIIF 9 contiene un modelo de "pérdida crediticia" (PCE) prospectivo. Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, que se determinarán sobre la base de una probabilidad ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Se utiliza un enfoque de deterioro en tres etapas para los activos financieros que se desempeñan en la fecha de origen o compra. Este enfoque se resume de la siguiente manera:

- PCE de 12 meses: La Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida de los eventos de incumplimiento que se esperan dentro de los 12 meses desde la fecha de reporte, suponiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente después del reconocimiento inicial.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(*vi*) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros (continuación)

- PCE por la vida remanente - crédito no deteriorado: La Corporación reconoce una reserva para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento de por vida (LTPD, por sus siglas en inglés) que representa la probabilidad de incumplimiento que ocurre durante la vida restante de los activos financieros. La reserva para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa, debido a un incremento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte de tiempo más largo en comparación con la PCE de 12 meses. Los criterios para reconocer un "Incremento Significativo en el Riesgo Crediticio", para migrar de la PCE de 12 meses a la PCE de por vida sin deterioro crediticio, son:

  a. Si un país es degradado 3 o más niveles, en un periodo de 6 meses consecutivos, el Comité de Riesgos analizará todos los préstamos para decidir qué préstamos migrarán a la “Lista de Vigilancia”;

  b. Zona roja del Sistema de Alerta Temprana (SAT). El modelo SAT es un sistema de puntuación desarrollado internamente y basado en la solvencia crediticia del cliente; y

  c. Por eventos crediticios que puedan afectar el riesgo país o industria, basados en la opinión documentada de la Unidad de Riesgos, y aprobada por el Comité de Crédito.

- PCE por la vida remanente - crédito deteriorado: la Corporación reconoce una reserva para pérdidas por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, reflejando una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% a través de los flujos de efectivo recuperables para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio.

- Los activos financieros con deterioro crediticio al momento del reconocimiento se clasifican en esta etapa con un valor en libros que ya refleja las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida. El tratamiento contable para estos activos comprados u originados con deterioro de crédito (POCI, por sus siglas en inglés) se presentan a continuación.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(f) Activos y pasivos financieros (continuación)

(*vi*) *Deterioro (continuación)*

Activos Financieros (continuación)

- POCI: Los activos comprados u originados con deterioro de crédito (POCI) son activos financieros que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial. Los activos de POCI se registran a su valor razonable en el reconocimiento original y los ingresos por intereses se reconocen posteriormente sobre la base de una tasa de interés efectiva ajustada por crédito. Las PCE solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(g) Derivados 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.

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

Los instrumentos derivados reconocidos como coberturas de valor razonable cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido en el estado 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 la actividad integral. El cambio en el valor razonable de la partida de cobertura que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce en resultados. Si la partida cubierta, en otras circunstancias, hubiera sido medida al costo o costo amortizado, entonces su valor en libros es ajustado considerando tales cambios.

Si el derivado de cobertura expira, se vende, se cancela o se ejerce, o la cobertura ya no cumple con los criterios para la contabilidad de cobertura del valor razonable, o la designación de la cobertura se revoca, la contabilidad de cobertura se suspende de forma prospectiva. Cualquier ajuste hasta ese punto a una partida cubierta para la cual se utiliza el método de interés efectivo, se amortiza en resultados como parte de la tasa de interés efectiva calculada para la partida durante su vida remanente.

(h) Inversiones en Valores

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

- Inversiones en instrumentos de deuda medidos al costo amortizado; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

- Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio medidos obligatoriamente a VRCR o designados como a VRCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados.

- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI.

- Si la Corporación se compromete con inversiones en valores de patrimonio, estos deberán ser designados como a VRCOUI.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(h) Inversiones en Valores (continuación)
Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, excepto por los siguientes, que se reconocen en utilidad o pérdida de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo.
- PCE y reversiones.
- Ganancias y pérdidas por intercambio de divisas.

Cuando un instrumento de deuda medido a VRCOUI se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en OUI se reclasifica de patrimonio a ganancias o pérdidas.

La Corporación ha optado por presentar en OUI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar. La elección es irrevocable y se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasificarán a ganancias o pérdidas y no se reconocerá deterioro en ganancias o pérdidas. Los dividendos se reconocen en ganancias o pérdidas a menos que representen claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocerán en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transferirán a las utilidades retenidas en la disposición de una inversión.

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) Activos Mantenidos para la Venta (continuación)

Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes son reconocidas en ganancias o pérdidas. La Corporación revisa el valor en libros de sus activos mantenidos para la venta para determinar si existe algún indicio de deterioro. En el caso de que exista algún indicio, se estima el monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros del activo excede su monto recuperable.

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

(j) Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos la depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, según aplique, solo cuando existe la posibilidad de que la Corporación obtendrá los beneficios económicos futuros asociados con la propiedad, y el costo puede ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización del mobiliario, equipo y mejoras son reconocidos en ganancias o pérdidas bajo el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume a continuación:

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

El mobiliario y equipo es revisado por deterioro siempre y cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no pueda ser recuperable.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(j) Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)
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.

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

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

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

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

La Corporación mide sus activos de derecho de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian a lo largo del plazo del arrendamiento.

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(m) Propiedad de Inversión

La propiedad de inversión se mide inicialmente al costo y subsecuentemente a valor razonable, con cambios reconocidos a través de ganancias y pérdidas. Si la propiedad de inversión es adquirida en un intercambio por un activo o activos no monetarios, el costo de tal propiedad de inversión se mide al valor razonable.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de la propiedad de inversión (calculada como diferencia entre el producto neto por la venta y el valor en libros) es reconocido en ganancias o pérdidas.

Cuando el uso de la propiedad cambia, la misma es reclasificada como propiedad, planta y equipo, a su valor razonable a la fecha de reclasificación convirtiéndose en su costo en la contabilización subsiguiente.

(n) Plusvalía

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

(a) la suma de:

(i) la contraprestación transferida medida generalmente requiere el valor razonable en la fecha de adquisición;

(ii) el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida; y

(iii) en una combinación de negocios realizada por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto que la Corporación poseía anteriormente en la adquirida.

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

(o) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando la Corporación ha adquirido una obligación legal presente o constructiva como resultado de un evento pasado, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(o) Provisiones (continuación)
La provisión se aproxima al valor de liquidación; sin embargo, el monto final puede variar. El monto estimado de la provisión es ajustado en cada fecha de reporte, afectando directamente las ganancias o pérdidas.

(p) Impuesto Sobre la Renta
El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años 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.

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos
(i) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en ganancias o pérdidas usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

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

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

(i) Ingresos y Gastos por Intereses

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

Costo Amortizado y Monto Bruto en Libros

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos el reembolso del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, y para los activos financieros, ajustado por cualquier reserva para pérdida esperada de crédito.

El monto bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarlo por cualquier reserva para pérdida esperada de crédito.

Cálculo de Ingresos y Gastos por Intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al monto bruto en libros del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

(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.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)

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

Los ingresos por comisiones y comisiones de los contratos con clientes se miden en función de la contraprestación especifica en un contrato. La Corporación reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

La siguiente tabla describe los productos, servicios y la naturaleza para los cuales la Corporación genera sus ingresos.

Tipo de servicio	Naturaleza y tiempo de satisfacción del desempeño de las obligaciones, incluyendo términos significativos de pagos	Ingresos reconocidos bajo la NIIF 15
Servicios de Asesoría y Estructuración	Asesorar a los clientes en la estructuración de los términos y condiciones establecidos en la oferta del financiamiento y coordinación entre los asesores legales de las contrapartes de prestamistas y prestatarios en todos los aspectos legales relacionados con la oferta y aceptación de la facilidad crediticia, entre otros.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la transacción se realiza.
Gestión de Activos	Implica la gestión de activos en nombre de sus clientes, lo que genera diversos tipos de comisiones administrativas.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la transacción se realiza.

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

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

(s) Utilidad Básica por Acción

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(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.

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

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

(u) Beneficios de Empleados

(i) Beneficios de Empleados a Corto Plazo

Los beneficios de empleados a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio es provisto. Un pasivo es reconocido por el monto que se estima será pagado si la Corporación tiene una obligación legal presente o constructiva de pagar este monto como resultado de un servicio pasado provisto por el empleado y la obligación puede ser estimada de manera fiable.

(ii) Otros Beneficios de Empleados a Largo Plazo

La obligación neta de la Corporación respecto a los beneficios de empleados (ejecutivos claves) a largo plazo es el monto de beneficios futuros que los ejecutivos han ganado en contraprestación por sus servicios en el periodo actual y en el futuro. El beneficio está basado en el valor del reconocimiento generado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en ganancias o pérdidas en el periodo en que se generan**.**

(v) Arrendamientos

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

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) Arrendamientos (continuación)
Para evaluar si un contrato transmite el derecho para controlar el uso de un activo identificado, la Corporación evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

- La Corporación tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo de uso; y

- La Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Corporación tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son los más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminado, la Corporación tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:

  - La Corporación tiene el derecho de operar el activo; o

  - La Corporación designó el activo de manera que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Corporación asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Corporación ha optado por separar los componentes sin arrendamiento y no registrarlos como arrendamiento y los componentes que no representan, arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Corporación reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por cualquier pago hecho antes o al inicio del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y remover el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) Arrendamientos (continuación)

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el primer entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que la del mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por el derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Corporación. La Corporación utiliza su tasa de endeudamiento incremental como la tasa de descuento.

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

- Pagos fijos, incluidos pagos fijos;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- Los montos que se esperan sean pagaderos en virtud de una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Corporación está razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un periodo de renovación opcional si la Corporación está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Corporación esté razonablemente segura de que no lo terminará anticipadamente.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos futuros de arrendamiento que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Corporación del monto que espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Corporación cambia su evaluación de si se ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) Arrendamientos (continuación)

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso o se registra en ganancias o pérdidas si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Corporación presenta los activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en mobiliario, equipo y mejoras y los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de situación financiera.

Arrendamientos a Corto Plazo y Arrendamientos de Bajo Valor

La Corporación ha optado por no reconocer los activos de derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos a corto plazo de equipo tecnológico que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Corporación reconoce los pagos asociados con estos arrendamientos como un gasto bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

		31 de marzo 2025		31 de marzo 2025	
Tipo de Entidad	**Relación**	**Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar**	**Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar**	**Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar**	**Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar**
Entidades legales	Accionistas	-	5,822,929	-	80,395

		31 de diciembre 2024		31 de marzo 2024	
Tipo de Entidad	**Relación**	**Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar**	**Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar**	**Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar**	**Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar**
Entidades legales	Accionistas	-	6,270,846	134,867	92,305

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación tuvo acceso a las líneas de crédito comprometidas no desembolsadas y no comprometidas con partes relacionadas por US$10,000,000 (31 de diciembre 2024: US$10,000,000), además de otras facilidades crediticias (véase Nota 16).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US$48,000 (31 de marzo 2024: US$97,179) por asistir a las reuniones durante el periodo. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 5.

5. Beneficios de los Empleados

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2025, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US$221,696 (31 de marzo 2024: US$297,600).

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

(a) Todos los empleados de tiempo completo deben participar en los siguientes planes de seguro, a menos que proporcionen prueba de que cuentan con una cobertura equivalente:

- Seguro médico
- Seguro de salud y vida
- Seguro de viaje

(b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre 2024: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos cuando se incurren. La Corporación no tiene un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.

(c) En junio de 2018, la Junta Directiva de la Corporación aprobó la implementación de un plan de incentivo a largo plazo (“Plan”) aplicable a los ejecutivos claves (“Participantes”). El Plan se enfoca en recompensar y motivar a los Participantes por generar un valor sostenible a largo plazo para la Corporación.

5. Beneficios de los Empleados (continuación)

De conformidad con el Plan, la Corporación otorga al Participante el derecho a recibir opciones de acciones convertibles en efectivo, si se alcanzan ciertas métricas de desempeño durante un periodo de siete años a partir de 2018, que se atribuye anualmente ("la Opción"). La Opción no otorga al Participante ningún derecho sobre las acciones de la Corporación. El Plan fue enmendado en 2019.

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

La porción anual proporcional de la Opción acumulada para este beneficio fue de US$574,252 (31 de diciembre 2024: US$574,252), basado en los términos modificados.

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

6. Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Esas políticas cubren los riesgos de crédito, liquidez, mercado, adecuación de capital y operacional.

Marco de Administración de Riesgo
La Junta Directiva de la Corporación establece y vigila el marco de administración de riesgos. Para este propósito, la Junta revisa y aprueba las políticas de la Corporación y creó el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría, el Comité de Crédito y el Comité de Nombramiento y Gobierno Corporativo, Comité de Compensación. Todos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

Las políticas de administración de riesgos de la Corporación son establecidas para identificar y analizar los riesgos que la Corporación enfrenta y para establecer apropiados límites de riesgo y controles. Las políticas de administración de riesgos y los controles son revisados regularmente para adaptarse y reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en los productos y servicios ofrecidos. La Corporación provee entrenamiento periódico a sus empleados, normas de administración y procedimientos internos diseñados para desarrollar un ambiente de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus roles y responsabilidades.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva supervisa 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 sistema de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad, cumplimiento legal, ética y anti – lavado de dinero. El Comité de Auditoría alienta la mejora continua y fomenta la adherencia 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.

6. 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 el Consejo; y supervisar los préstamos y activos problemáticos. Cualquier excepción a los límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

El ALCO debe cumplir con los lineamientos establecidos en las políticas de riesgos relacionadas con la gestión de los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez y cumplir con los criterios técnicos de conformidad con las mejores prácticas bancarias. Además, recomienda al Comité de Riesgo que actualice las políticas de adecuación de capital, tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez. Este Comité está compuesto por tres (3) miembros de la Gerencia y es asistido por el Tesorero. Al igual que en el Comité de Crédito, cualquier excepción a los límites y políticas requerirá la aprobación del Comité de Riesgo.

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.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

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

- El horizonte de inversión es hasta 3 años.
- En instrumentos:

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

- Excluyen los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no superará el 10% del capital total de CIFI.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US$.
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para certificados de depósitos no aplica un mínimo para la emisión o tamaño del programa.
- La cartera de inversiones podrá ser utilizada como garantía del margen de facilidades de crédito si es requerida y aprobada por CIFI.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)
Al 31 de marzo de 2025, las concentraciones de riesgo de crédito por sectores y países se encuentran dentro de los límites establecidos por la Corporación. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor nominal de cada activo financiero.

La cartera de préstamos incluye el financiamiento de bonos corporativos por un total de US$16,887,755 (31 de diciembre 2024: US$16,934,270).

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos y para restructuración, 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 restructuración financiera. Un préstamo deteriorado es castigado cuando la Junta Directiva determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US$38,868,770 (31 de diciembre 2024: US$41,150,735) reconocido como a VRCR por US$3,169,842 (31 de diciembre 2024: US$2,733,404).

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

6. 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 VRCOUI e inversiones bajo el método de participación. Al 31 de marzo de 2025, mantiene un total de US$24,640,179 (31 de diciembre 2024: US$26,281,133) en valores. La Corporación cuenta con US$3,020,315 (31 de diciembre 2024: US$2,609,955) en Bonos del Tesoro de EUA, esta iniciativa fue incorporada en el 2023 para mantener el exceso de liquidez de la Corporación invertido en instrumentos rentables de muy bajo riesgo.

	31 de marzo 2025			
	PCE 12 meses	**PCE vida esperada – sin deterioro**	**PCE vida esperada – con deterioro**	**Total**
Inversiones bajo el método de participación				
B+ / B-	13,342,938	-	-	13,342,938
Total de inversiones bajo el método de participación	13,342,938	-	-	13,342,938
Instrumentos de inversión a VRCOUI (*)				
AAA / A-	4,623,557	-	-	4,623,557
BBB + / BBB-	6,538,572	-	-	6,538,572
Valor total bruto	11,162,129	-	-	11,162,129
Intereses acumulados por cobrar	76,743	-	-	76,743
Valorización de las inversiones	58,369	-	-	58,369
Total de inversiones	11,297,241	-	-	11,297,241

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)
La cartera de préstamos de la Corporación está distribuida de la siguiente manera:

	31 de marzo 2025			
	PCE 12 meses	**PCE vida esperada – sin deterioro**	**PCE vida esperada – con deterioro**	**Total**
Préstamos por cobrar a costo amortizado (*)				
BBB + / BBB-	1,279,892	-	-	1,279,892
BB+ / BB-	38,707,604	5,383,851	-	44,091,455
B+ / B-	78,733,298	6,449,292	5,773,927	90,956,517
<= CCC+	98,663,552	-	7,816,357	106,479,909
Valor total bruto	217,384,346	11,833,143	13,590,284	242,807,773
Intereses acumulados por cobrar	4,587,438	269,825	1,726,213	6,583,476
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,453,553)	(907,752)	(3,718,138)	(7,079,443)
Ingresos diferidos	(742,854)	-	-	(742,854)
Valor neto en libros neto (*)	218,775,377	11,195,216	11,598,359	241,568,952
Préstamos por cobrar a valor razonable				
BB+ / BB-	17,648,971	-	-	17,648,971
B+ / B-	10,785,727	3,953,764	-	14,739,491
<= CCC+	-	9,650,150	-	9,650,150
Valor neto en libros neto (*)	28,434,698	13,603,914	-	42,038,612
Total de préstamos por cobrar	247,210,075	24,799,130	11,598,359	283,607,564

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	10,891,720	18,371,645
Variación del flujo de caja de inversión		
Adquisición de inversiones en valores	11,805,703	247,203,739
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	(11,355,024)	(254,770,673)
Total de flujos de efectivo de inversión	450,679	(7,566,934)
Intereses acumulados por cobrar	(21,713)	(12,567)
Valorización de las inversiones	(23,445)	99,576
Saldo al final del periodo	11,297,241	10,891,720

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.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)
La Corporación monitorea el rendimiento posterior de los activos modificados. Al 31 de marzo 2025, la Corporación no mantiene valor bruto en libros de los activos mantenidos (31 de diciembre 2024: US$16,465,628).

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

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

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar al 31 de marzo de 2025, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a los flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 2.52% (31 de diciembre 2024: 2.44%) del total de los activos.

La siguiente tabla muestra una conciliación de los saldos iniciales y finales de la reserva para PCE por clase de instrumento financiero:

	31 de marzo 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	-	-	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	-	-	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los Parámetros para la reserva	(44,165)	(27,556)	-	(71,721)
Nuevos activos financieros originados	-	-	-	-
Activos financieros dados de baja	-	-	-	-
Castigos (*)	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2,453,553	907,752	3,718,138	7,079,443

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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

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

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación tiene US$234,074,752 (31 de diciembre 2024: US$249,315,808) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US$3,361,305 (31 de diciembre 2024: US$3,433,206); y US$15,316,497 (31 de diciembre 2024: US$15,467,862) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US$3,718,138 (31 de diciembre 2024: US$3,718,138).

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	286,656	1,056,682
Provisión para cuentas por cobrar	(41,245)	120,359
Castigos	-	(890,385)
Saldo al final del periodo	245,411	286,656

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	255,245,402	305,363,360
Corporativo	111,913,044	111,913,044
Hipotecas o garantías sobre el terreno	58,681,050	58,681,050
Hipotecas o valores sobre edificios	44,332,754	44,332,754
Pignoración de efectivo o CD	10,509,511	12,602,176
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	8,342,764	8,342,764
Contrato de fideicomiso de garantía para una cesión fiduciaria	8,090,540	8,090,540
Garantías emitidas por las sociedades operativas	6,421,535	6,421,535
Cuentas por cobrar	6,409,666	10,726,404
Acuerdo de venta condicional	5,048,244	5,048,244
Pignoración de derechos sobre contratos	2,349,877	4,099,877
Cartas de crédito contingente	1,720,545	1,494,840
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	456,040	456,040
	519,520,972	577,572,628

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

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

- Riesgo máximo por unidad económica: el límite máximo de riesgo asumido por la Corporación con respecto a prestatarios individuales o grupos de prestatarios que tienen intereses económicos similares es del 18% del patrimonio de la Corporación de sus estados financieros 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:

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

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)
iv) Después de la estimación del valor anterior, esta valoración se ajustará aún más.

- Riesgo máximo por unidad económica:
  La concentración de la cartera de préstamos en deudores individuales o grupos de deudores con intereses económicos similares, con base en el total de patrimonio, se detalla a continuación:

	% de total del patrimonio 31 de marzo 2025		% de total del patrimonio 31 de diciembre 2024	
	Número de exposiciones	**Monto**	**Número de exposiciones**	**Monto**
0 a 4.99%	11	20,057,056	10	27,561,600
5 a 9.99%	17	133,448,196	20	167,069,811
10 a 14.99%	5	62,460,203	7	108,053,096
15 a 18%	4	68,880,930	-	-
	37	284,846,385	37	302,684,507

- Riesgo país: la Corporación usa una serie de clasificaciones por riesgo país y producto interno bruto para colocar a los países en las siguientes categorías de riesgo: Superior, Normal, Razonable, Restringido y Limitado. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente, definido anualmente por la Junta Directiva basado en una recomendación del Comité de Riesgo. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

- Riesgo país
  Un análisis de la concentración de riesgo de crédito por país para préstamos e inversiones en valores a la fecha de reporte es el siguiente:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Chile	87,309,571	89,005,496
República Dominicana	43,452,956	42,414,173
Panamá	39,940,033	40,445,294
Brasil	24,734,604	32,596,310
Argentina	19,088,466	19,488,466
Perú	16,042,941	14,475,283
Honduras	13,853,172	13,957,734
Belice	11,200,317	11,407,200
Paraguay	10,403,056	10,327,002
Estados Unidos de América	9,569,735	9,651,127
Santa Lucia	8,188,510	8,188,510
Guatemala	7,444,540	7,444,540
Ecuador	1,536,509	1,753,523
México	1,279,893	1,307,328
Francia	1,146,478	1,142,137
Japón	504,285	-
Colombia	371,817	371,816
Nicaragua	-	9,501,832
Portafolio bruto de préstamos e inversiones	296,066,883	313,477,771
Intereses acumulados por cobrar	6,660,219	6,081,758
	302,727,102	319,559,529

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

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

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Energía solar	126,942,540	123,916,135
Turismo	36,155,792	35,486,661
Cogeneración (Biomasa)	20,481,221	20,688,103
Energía Térmica	17,450,000	21,267,661
Aeropuertos y Puertos Marítimos	17,386,907	23,856,163
Eficencia Energética	14,026,802	14,592,330
Centros Logísticos y Otros	11,876,274	10,030,838
Valores	11,220,498	10,793,264
Telecomunicaciones	9,650,150	11,874,416
Energía Eólica	8,736,953	8,658,378
Energía Hidráulica	8,079,245	8,183,807
Infraestructura Social	5,901,883	5,948,398
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,927	5,773,928
Construccion e Ingeniería	2,384,691	2,905,857
Geotérmicas	-	9,501,832
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	296,066,883	313,477,771
Intereses acumulados por cobrar	6,660,219	6,081,758
	302,727,102	319,559,529

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

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

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

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

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

Adicionalmente, las comisiones por cobrar por servicios corporativos prestados a terceros ascienden al 31 de marzo 2025 US$4,417,707 (31 de diciembre 2024: US$5,654,433), las cuales se presentan como cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración y se clasifican como cuentas por cobrar vigentes. La Corporación no ha reconocido al 31 de marzo 2025 (31 de diciembre 2024: US$839,637) castigos relacionados con cuentas por cobrar facturadas para el periodo.

El deterioro de las PCE sobre cuentas por cobrar reconocidas en el estado de utilidad integral para el periodo terminado el 31 de marzo de 2025 ascendió a US$41,245 (31 de diciembre 2024: US$34,370).

(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.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

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

El tesorero recibe información por parte de la Administración de las nuevas unidades de negocios con respecto a las necesidades de liquidez para los siguientes días, semanas, y meses. El tesorero mantiene un portafolio de activos líquidos a corto plazo, compuesto en su mayoría por efectivo en bancos, inversiones líquidas en instrumentos seguros de acuerdo con políticas internas sobre los límites del portafolio de inversiones líquidas y líneas de crédito comprometidas y disponibles, para asegurar que la Corporación pueda cumplir con los requerimientos de liquidez esperados e inesperados.

La posición de liquidez es monitoreada regularmente y se realizan pruebas de tensión bajo escenarios que cubren tanto condiciones normales como condiciones más severas de mercado. Todas las políticas internas y procedimientos de calce de plazos están sujetos a revisión y aprobación por la Junta Directiva. El Comité de ALCO monitorea la posición de liquidez de la Corporación evaluando los siguientes requerimientos establecidos en la política de liquidez vigente, que son reportados al Comité de Riesgo y a la Junta Directiva trimestralmente:

- Brechas de liquidez en el estado consolidado 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 su posición de liquidez.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(d) Riesgo de Liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)
Al 31 de marzo de 2025, la Corporación mantiene US$18,739,115 (31 de diciembre 2024: US$15,592,141) en efectivo y equivalentes de efectivo y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US$19,000,000 (31 de diciembre 2024: US$16,000,000) con plazos al 2025 y 2030 (31 de diciembre 2024: plazos en 2025 y 2029). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US$27,000,000 (31 de diciembre 2024: US$17,000,000). (Véase Nota 16).

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

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

	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más 365 días	Total
31 de marzo 2025							
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,533,905	-	-	-	205,210	-	18,739,115
Inversiones en valores	932,034	23,300	3,961	672,432	2,280,116	7,385,398	11,297,241
Préstamos por cobrar, neto	2,869,348	2,659,267	2,376,826	22,857,508	17,240,382	235,604,233	283,607,564
Cuentas por cobrar por servicios de asesoria y estructuración	126,185	216,774	205,051	2,193,531	-	1,676,166	4,417,707
Activo Mantenido para la venta	-	-	-	-	-	24,403,395	24,403,395
Cuenta de margen	1,120,000	-	-	-	-	-	1,120,000
	23,581,472	2,899,341	2,585,838	25,723,471	19,725,708	269,069,192	343,585,022
Pasivos							
Préstamos por pagar corporativos	1,000,000	3,571,429	10,900,000	(13,348,702)	38,972,735	64,199,097	105,294,559
Bonos	(5,000,000)	1,055,000	2,260,000	15,302,735	22,459,483	114,056,313	150,133,531
Valores comerciales negociables	-	-	500,000	-	995,800	-	1,495,800
Derivados pasivos	-	-	-	390,665	365,724	1,184,700	1,941,089
Intereses acumulados por pagar	455,602	318,381	949,582	393,025	94,143	100,260	2,310,994
	(3,544,398)	4,944,810	14,609,582	2,737,723	62,887,885	179,540,370	261,175,972

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de Liquidez(continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

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

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
31 de marzo 2025							
Pasivos:							
Préstamo por pagar corporativos	105,294,559	(118,676,374)	(1,379,375)	(16,691,515)	(40,433,029)	(60,172,454)	-
Bonos	150,133,531	(174,800,139)	-	(3,693,640)	(41,764,706)	(129,341,793)	-
Valores comerciales negociables	1,495,800	(1,560,836)	-	(507,583)	(1,053,254)	-	-
Derivados pasivos	1,941,089	(71,948,532)	-	-	(13,000,000)	(58,948,532)	-
Cuenta de margen	(1,120,000)	(9,420,000)	(9,420,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(46,000,000)	(46,000,000)	-	-	-	-
	257,744,979	(422,405,881)	(56,799,375)	(20,892,738)	(96,250,989)	(248,462,779)	-
Activos:							
Inversiones en valores	11,297,241	12,043,912	933,950	60,122	3,139,182	7,910,658	-
Préstamos por cobrar	283,607,564	455,654,519	4,308,194	6,766,789	53,825,849	166,039,028	224,714,658
	294,904,805	467,698,431	5,242,144	6,826,911	56,965,031	173,949,686	224,714,658

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
31 de diciembre 2024							
Pasivos:							
Préstamos por pagar corporativos	116,782,269	(130,418,385)	(80,215)	(7,084,228)	(64,895,074)	(58,358,868)	-
Bonos	145,494,704	(171,277,573)	(953,534)	(14,462,565)	(35,374,365)	(120,487,109)	-
Valores comerciales negociables	4,031,936	(4,082,523)	-	(3,566,815)	(515,708)	-	-
Derivados pasivos	2,847,915	(73,948,532)	-	(2,000,000)	(10,000,000)	(61,948,532)	-
Cuenta de margen	(2,010,000)	(2,010,000)	(2,010,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(33,000,000)	(33,000,000)	-	-	-	-
	267,146,824	(414,737,013)	(36,043,749)	(27,113,608)	(110,785,147)	(240,794,509)	-
Activos:							
Inversiones en valores	10,891,720	11,284,095	1,376,519	3,207,598	2,778,378	3,921,600	-
Préstamos por cobrar	300,654,501	478,093,871	3,615,852	9,179,947	52,224,989	179,295,553	233,777,530
	311,546,221	489,377,966	4,992,371	12,387,545	55,003,367	183,217,153	233,777,530

* Antes del ajuste por cobertura del valor razonable.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, tales como: tasas de interés, precios de acciones, activos subyacentes, tasas de cambio de moneda, y otras variables financieras, puedan afectar la utilidad de la Corporación o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y monitorear la exposición al riesgo y asegurar que tales exposiciones no excedan los límites aceptables, que puedan a su vez impactar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda Extranjera

La Corporación incurre en riesgo de moneda extranjera cuando el valor de sus activos y pasivos denominados en monedas distintas US$ es afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Al 31 de marzo de 2025, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en US$. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo de Tasa de Interés
El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de instrumentos financieros subyacentes fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés es administrado por medio de una política interna que limita la sensibilidad de la variación a +/-2.0% del patrimonio. El Comité de ALCO, con la supervisión del Comité de Riesgo, es responsable de monitorear el riesgo de tasa de interés.

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de marzo de 2025, el 22% (31 de diciembre 2024: 23%) de los activos que generan intereses y el 26% (31 de diciembre 2024: 21%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijarán nuevos precios después de seis meses.

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

31 de marzo 2025	**Activos**	**Pasivos**	**Neto**
Valor presente	341,938,387	(270,996,302)	70,942,085
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.60	0.54	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.60	0.54	0.06
Tasa flotante como % total	86.40%	46.01%	
Tasa fija como % total	13.60%	23.70%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	30.29%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.84
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

31 de diciembre 2024	**Activos**	**Pasivos**	**Neto**
Valor presente	356,086,594	(282,461,112)	73,625,482
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.54	0.57	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.54	0.57	-0.03
Tasa flotante como % total	86.74%	44.88%	
Tasa fija como % total	13.26%	28.44%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	26.68%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.43
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

Al 31 de marzo de 2025, un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor neto económico de la Corporación en US$597,470 (31 de diciembre 2024: US$313,389) o 0.55% (31 de diciembre 2024: 0.27%).

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado (continuación)

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

31 de marzo 2025	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
Activos:							
Préstamos e inversiones, brutos	51,395,174	37,451,696	107,549,414	34,761,208	6,386,582	58,464,440	296,008,514
Pasivos:							
Préstamos por pagar, brutos	9,000,000	7,142,857	56,466,895	16,156,019	12,825,200	3,975,600	105,566,571
Bonos, brutos	-	1,055,000	22,260,000	15,095,000	19,049,300	99,628,049	157,087,349
Valores comerciales negociables, brutos	-	-	500,000	-	1,000,000	-	1,500,000
Posición neta	42,395,174	29,253,839	28,322,519	3,510,189	(26,487,918)	(45,139,209)	31,854,594

31 de diciembre 2024	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
Activos							
Préstamos e inversiones, brutos	61,340,490	30,097,983	106,339,788	44,541,850	14,129,235	56,946,612	313,395,958
Pasivos							
Préstamos por pagar, brutos	3,000,000	8,571,429	15,691,733	74,109,752	11,325,200	4,417,333	117,115,447
Bonos, brutos	950,000	13,000,000	21,111,000	3,315,000	24,819,000	89,837,849	153,032,849
Valores comerciales negociables, brutos	-	3,535,000	-	500,000	-	-	4,035,000
Posición neta	57,390,490	4,991,554	69,537,055	(33,382,902)	(22,014,965)	(37,308,570)	39,212,662

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

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.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(c) Riesgo de Mercado (continuación)

Riesgo Operacional (continuación)
El objetivo de la Corporación es administrar el riesgo operacional para evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la Corporación considerando la efectividad general de costos y para evitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad principal del desarrollo de controles internos y procedimientos para abordar el riesgo operacional se asigna a la administración de la Corporación. La Corporación tiene procedimientos:

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear las operaciones de préstamos;
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido;
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos financieros derivados;
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros;
- Políticas ambientales y sociales;
- Cumplimiento con las políticas y controles internos;
- Código de conducta para los empleados y la Junta Directiva y sus Comités;
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades de lavado de dinero; y
- Adquisición de seguro para mitigar el riesgo operacional.

El Comité de Riesgo supervisa el programa de la administración para limitar o controlar el riesgo operacional y asegura que la Corporación tenga implementado un proceso apropiado para toda la entidad, para identificar, evaluar y monitorear este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación basado en los reportes de Auditoría Interna.

6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(d) Administración de Capital

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Pilar 1 de capital	108,443,648	117,456,460
Capital total	108,443,648	117,456,460
Ponderación de riesgo de 20%	2,021,042	41,042
Ponderación de riesgo de 50%	5,206,677	9,271,176
Ponderación de riesgo de 100%	253,893,570	271,024,244
Ponderación de riesgo de 150%	30,555,806	25,197,037
Ponderación de riesgo de 250%	125,914,201	138,279,501
Ponderación de riesgo de 400%	65,040,689	71,589,410
Subtotal por riesgo de crédito	482,631,985	515,402,410
Concentración	154,695,582	167,541,608
Riesgo operacional	84,653,089	84,653,089
Activos ponderados por riesgo	721,980,656	767,597,107
Adecuación de capital	15.02%	15.30%
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	12.50%	12.50%

7. Información por Segmentos

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

7. Información por Segmentos (Continuación)

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

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

	31 de marzo de 2024			
	Préstamos	**Asesoramiento y Estructuración**	**Gestión de Activos**	**Total**
Ingresos por intereses	9,700,781	8,580	5,740	9,715,101
Gastos por intereses	(6,900,709)	-	-	(6,900,709)
Otros ingresos	1,866,832	310,265	1,076,318	3,253,415
Provisión para pérdidas	(1,468,812)	(11,437)	-	(1,480,249)
Gastos de personal	(1,268,442)	(420,680)	(196,552)	(1,885,674)
Gastos generales y administrativos	(239,669)	(717,744)	(40,459)	(997,872)
Gastos de depreciación y amortización	(81,521)	(1,146)	-	(82,667)
Utilidad neta antes de impuestos	1,608,460	(832,162)	845,047	1,621,345
Impuesto sobre la renta	-	(88,941)	-	(88,941)
Total de resultado integral	1,608,460	(921,103)	845,047	1,532,404
Total de activos	412,016,245	5,352,970	1,361,015	418,730,230
Total de pasivos	303,576,664	479,276	304,726	304,360,666

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Efectivo	1,005	1,200
Cuenta corriente	7,682,899	14,390,731
Depósitos a plazo	11,055,211	1,200,210
	18,739,115	15,592,141
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(205,210)	(205,210)
	18,533,905	15,386,931

Los depósitos a plazo devengan intereses a tasas anuales entre 4.25% y 4.63% (31 de diciembre 2024: entre 4% y 4.63%).

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

	31 de marzo 2025			
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	116,782,269	145,494,704	4,031,936	266,308,909
Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	10,000,000	-	-	10,000,000
Repago de préstamos por pagar	(21,487,710)	-	-	(21,487,710)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	19,815,644	-	19,815,644
Repago de bonos corporativos	-	(15,740,161)	-	(15,740,161)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	1,000,000	1,000,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(3,536,136)	(3,536,136)
Total de flujos de efectivo de financiamiento	(11,487,710)	4,075,483	(2,536,136)	(9,948,363)
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	563,344	-	563,344
Saldo al 31 de marzo de 2025	105,294,559	150,133,531	1,495,800	256,923,890

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

	31 de marzo 2024			
	Préstamos por Pagar	**Bonos Corporativos**	**Valores Comerciales Negociables**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2024	150,784,413	147,606,721	9,820,873	308,212,007
Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento				
Producto de préstamos por pagar	-	-	-	-
Repago de préstamos por pagar	(17,561,435)	-	-	(17,561,435)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	13,850,000	-	13,850,000
Repago de bonos corporativos	-	(13,207,414)	-	(13,207,414)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	3,535,000	3,535,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(1,603,500)	(1,603,500)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(17,561,435)	642,586	1,931,500	(14,987,349)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	(135,098)	-	(135,098)
Saldo al 31 de marzo de 2024	133,222,978	148,114,209	11,752,373	293,089,560

10. Activos Mantenidos para la Venta

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta en relación con operaciones discontinuadas los siguientes:

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

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

10. Activos Mantenidos para la Venta (Continuación)

En noviembre de 2024, CIFI ejecutó una garantía del préstamo y acordó con el patrocinador de una planta productora de pellets en Chile vender su empresa a un tercero por un precio fijo. La transacción incluirá todos los activos de la compañía (acciones, terrenos, equipos) Al 31 de diciembre de 2024, CIFI reconoce "Activos Mantenidos para la Venta" por US$19,600,000, con una pérdida en la transacción, en la utilidad consolidada de US$327,310

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

11. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	31 de marzo 2025				
	Mobiliario y Equipo	**Mejoras**	**Equipo de Tecnología**	**Activos por Derecho de Uso**	**Total**
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2025	155,240	1,136,269	234,356	992,958	2,508,823
Ajuste por cambio de moneda	587	1,275	3,671	-	5,532
Saldo al 31 de marzo 2025	155,827	1,137,554	228,026	992,958	2,514,355
Depreciación y amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2025	154,477	832,587	196,754	394,386	1,578,204
Gasto del periodo	-	28,178	3,200	51,047	82,425
Ajuste por cambio de moneda	583	379	558	-	1,520
Saldo al 31 de marzo 2025	155,059	861,144	200,512	445,433	1,662,149
Saldo neto	768	276,400	27,514	547,525	852,207

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

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

	31 de diciembre 2024				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2024	162,554	1,140,808	234,655	957,497	2,495,514
Adquisiciones	-	-	-	41,964	41,964
Ajustes	-	-	-	(6,503)	(6,503)
Ventas	(7,314)	(4,539)	(10,299)	-	(22,152)
Saldo al 31 de diciembre 2024	155,240	1,136,269	224,356	992,958	2,508,823
Depreciación y amortización acumuladas:					
Saldo al 1 de enero de 2024	162,032	721,835	190,343	191,500	1,265,710
Gasto del año	-	112,573	19210	204,187	335,970
Ajustes	-	-	-	(1,301)	(1,301)
Ajuste por cambio de moneda	(7,557)	(1,821)	(12,797)	-	(22,175)
Saldo al 31 de diciembre 2024	154,475	832,587	196,756	394,386	1,578,204
Saldo neto	765	303,682	27,600	598,572	930,619

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

12. Plusvalía

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

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

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.

12. Plusvalía (Continuación)

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

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

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

13. Inversiones Bajo el Método de Participación

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

			% Participación			
Nombre de la Sociedad	**Actividad Principal**	**Lugar de Constitución y Operaciones**	**31 de marzo 2025**	**31 de diciembre 2024**	**31 de marzo 2025**	**31 de diciembre 2024**
CIFI Sustainable Infraesctructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	21.30%	20.91%	13,342,937	15,389,413

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

Nombre de la Sociedad	**Fecha de Información Financiera**	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Gastos**	**Utilidad (Pérdida) Neta**	**Participación en Utilidad Neta (Pérdida)**
CIFI Sustainable Infraesctructure Debt Fund L.P.	31 de marzo 2025	89,012,375	25,175,156	63,837,219	1,749,200	962,391	786,809	167,575
	31 de marzo 2024	56,188,427	9,763,067	46,425,360	1,002,802	467,206	535,596	111,260

14. Propiedad de Inversión

La propiedad en inversión se resume de la siguiente manera:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	10,561,503	11,434,872
Cambio en el valor razonable	-	(873,369)
Adiciones	-	-
Venta	-	-
Saldo al final del periodo	10,561,503	10,561,503

En diciembre de 2019, la Corporación tuvo un deterioro en un préstamo corporativo otorgado en Guatemala. Como resultado de la operación reestructurada, la Corporación otorgó un nuevo préstamo con una fuente de repago independiente del patrocinador original. Adicionalmente, como parte de la reestructuración se recibió un terreno en lugar de pago, el cual fue registrado como una propiedad de inversión cuyo valor razonable al 31 de marzo de 2025 es de US$10,561,503 (31 de diciembre 2024: US$10,561,503).

15. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,206,202	1,414,319
Gastos de tesorería pagados por anticipado	11,146	8,917
Activo intangible, neto	1,503	1,484
Depósitos de garantía	22,164	22,164
Otros activos	664,781	635,080
	1,905,796	2,081,964

15. Otros Activos (Continuación)

La Corporación tiene un activo intangible por US$94,160 (31 de diciembre 2024: US$93,922). Estos activos fueron totalmente depreciados, pero existe una variación no material relacionada con el tipo de cambio de moneda de la subsidiaria en Brasil que generó un movimiento para el período de US$1,503 (31 de marzo 2024: US$27).

16. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Instituciones financieras extranjeras			
International Finance Bank	2029	9,000,000	9,000,000
Caribbean Development Bank	2028	5,742,533	6,184,267
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	25,000,000	25,000,000
Global Climate Partnership Fund	2027	20,000,000	23,750,000
Cargill	2027	10,000,000	10,000,000
Cargill	2026	5,714,286	8,571,429
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	4,566,895	4,566,895
Cargill	2025	7,142,857	7,142,857
Banco de Desarrollo de Amércia Latina (CAF)	2025	5,000,000	5,000,000
Cargill	2025	3,400,000	3,400,000
FinDev	2025	-	1,500,000
Instituciones financieras locales			
Banco Nacional de Panamá	2030	10,000,000	-
Banco Mercantil, S.A.	2025	-	10,000,000
MMG Bank	2025	-	3,000,000
		105,566,571	117,115,448
Costos diferidos		(272,012)	(333,179)
		105,294,559	116,782,269

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 5.60% y 9.24% (31 de diciembre 2024: entre 4.90% y 10.11%).

16. Préstamos por Pagar (Continuación)

A continuación, se detallan los préstamos por pagar vigentes, el saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y el saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Préstamos por pagar	105,294,559	116,782,269
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	19,000,000	16,000,000
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	27,000,000	17,000,000

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

17. Bonos Corporativos por Pagar

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Bono Corporativo - Panamá	88,813,005	94,210,132
Bono Verde Corporativo - Panamá	45,504,280	44,555,189
Bono Verde Corporativo - Colombia	16,308,327	7,242,447
	150,625,612	146,007,768
Costos diferidos	(492,081)	(513,064)
	150,133,531	145,494,704

Bono Corporativo - Panamá
Mediante la Resolución SMV-691-17 del 20 de diciembre de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá de un programa de bonos corporativos, por un valor nominal de US$100,000,000. Los bonos corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los bonos corporativos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

17. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Panamá (Continuación)
Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2025 Valor en Libros	31 de diciembre 2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie O	4.50%	2025	-	2,000,000
Serie P	4.75%	2026	3,000,000	3,000,000
Serie AC	4.38%	2025	7,000,000	7,000,000
Serie AD	4.25%	2025	1,140,000	1,140,000
Serie AI	7.25%	2027	10,000,000	10,000,000
Serie AJ	5.25%	2025	3,000,000	3,000,000
Serie AK	6.00%	2026	3,590,000	3,590,000
Serie AN	7.25%	2025	-	450,000
Serie AO	7.25%	2025	-	500,000
Serie AP	7.75%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie AQ	7.25%	2025	-	500,000
Serie AR	7.25%	2025	-	4,500,000
Serie AS	7.25%	2025	-	2,000,000
Serie AT	7.25%	2025	-	500,000
Serie AU	7.25%	2025	-	85,000
Serie AV	7.25%	2025	-	426,000
Serie AW	7.25%	2025	-	600,000
Serie AX	7.00%	2025	1,055,000	1,055,000
Serie AY	7.00%	2025	2,260,000	2,260,000
Serie AZ	7.25%	2025	1,055,000	1,055,000
Serie BA	7.00%	2025	9,000,000	9,000,000
Serie BB	7.00%	2025	1,095,000	1,095,000
Serie BC	7.00%	2025	704,000	704,000
Serie BD	7.25%	2026	7,000,000	7,000,000
Serie BE	7.00%	2026	1,500,000	1,500,000
Serie BF	7.00%	2026	600,000	600,000
Serie BG	7.25%	2027	500,000	500,000
Serie BH	6.75%	2025	-	3,500,000
Serie BI	7.00%	2026	500,000	500,000
Serie BJ	7.25%	2027	5,030,000	5,030,000
Serie BK	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BL	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BM	7.00%	2026	500,000	500,000
Serie BN	7.63%	2027	2,190,000	2,190,000
Serie BO	7.63%	2027	2,090,000	2,090,000
Serie BP	7.63%	2027	1,101,000	1,101,000
Serie BQ	7.63%	2027	3,763,000	3,763,000
Serie BR	7.00%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BS	7.00%	2027	1,499,000	1,499,000
Serie BT	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BU	6.75%	2026	1,000,000	1,000,000
Serie BV	7.00%	2027	2,557,000	2,557,000
Serie BW	7.00%	2027	2,837,000	2,837,000
Serie BX	7.00%	2027	1,215,000	1,215,000
Serie BY	7.00%	2028	2,145,000	-
Serie BZ	7.00%	2028	4,422,000	-
Serie CA	6.50%	2027	1,000,000	-
Serie CB	7.00%	2027	1,497,000	-
Serie CC	7.00%	2028	427,000	-
			92,272,000	97,842,000
Remedición de partida cubierta			(3,458,995)	(3,631,868)
			88,813,005	94,210,132

17. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Verde Corporativo – Panamá (continuación)
Mediante la Resolución SMV-337-19 del 20 de agosto de 2019 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá de bonos verdes corporativos, por un valor nominal autorizado de hasta US$200,000,000. Los bonos verdes corporativos se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los bonos verdes corporativos pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			31 de marzo 2025	31 de dieiembre 2024
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
Bonos Verdes				
Serie L	6.75%	2026	10,229,000	10,229,000
Serie N	7.00%	2025	2,000,000	2,000,000
Serie O	7.00%	2025	880,000	880,000
Serie P	8.35%	2027	10,000,000	10,000,000
Serie Q	7.00%	2026	750,000	750,000
Serie R	7.00%	2026	5,800,000	5,800,000
Serie S	7.50%	2028	10,000,000	10,000,000
Serie T	7.00%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie U	6.75%	2027	3,000,000	3,000,000
Serie V	6.75%	2027	570,000	570,000
Serie W	7.00%	2028	998,000	-
			46,227,000	45,229,000
Remedición de partida cubierta			(722,720)	(673,811)
			45,504,280	44,555,189

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

17. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Bono Corporativo – Colombia (continuación)
Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2025 Valor en Libros	31 de diciembre 2024 Valor en Libros
Bonos Corporativos				
Serie C	8.15%	2026	9,961,849	9,961,849
Serie C – Subserie S1	6.92%	2028	8,626,500	-
			18,588,349	9,961,849
Remediación de partida cubierta			(2,280,022)	(2,719,402)
			16,308,327	7,242,447

18. Valores Comerciales Negociables

Mediante la Resolución SMV-690-17 del 20 de diciembre de 2017 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se efectuó la oferta pública en Panamá del programa de Valores Comerciales Negociables (VCN), que fue aprobada por un valor nominal autorizado de hasta US$50,000,000. Los VCNS se emitieron en títulos nominativos y rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de US$1,000 y sus múltiplos. Los VCN pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá redimirlos anticipadamente.

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	31 de marzo 2025 Valor en Libros	31 de diciembre 2024 Valor en Libros
VCN				
Series BU	6.75%	2025	-	3,535,000
Series BV	6.50%	2025	500,000	500,000
Series BW	6.50%	2026	1,000,000	-
			1,500,000	4,035,000
Costos diferidos			(4,200)	(3,064)
			1,495,800	4,031,936

19. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Beneficios a empleados	1,829,876	1,699,995
Impuesto por pagar	76,627	135,730
Dividendos por pagar	-	47,172
Otras cuentas por pagar	525,149	297,367
	2,431,652	2,180,264

20. Patrimonio

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

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

	31 de marzo 2025		31 de diciembre 2024	
	Capital en Acciones	Interés del Propietario	Capital en Acciones	Interés del Propietario
Valora Holdings, S. A.	22,653,979	45.02%	22,653,979	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%	17,263,819	34.30%
Caribbean Development Bank	3,673,618	7.30%	3,673,618	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	3,673,618	7.30%	3,673,618	7.30%
Banco Pichincha C. A.	3,061,349	6.08%	3,061,349	6.08%
	50,326,383		50,326,383	

Durante el 2025, la Corporación declaró dividendos por US$10,986,771. Esto represento el 60% de la utilidad neta del periodo 2023 por US$5,852,169 y otro 60% de la utilidad neta del periodo 2024 por US$5,134,602. Para el mismo periodo del 2023 la Corporación no realizo distribución de dividendos.

21. Utilidad Básica por Acción

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

	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Utilidad neta	1,923,002	1,532,404
Número promedio ponderado de acciones	50,326,383	50,326,383
Utilidad por acción	0.04	0.03

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

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

	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Valor razonable de préstamos clasificados como VRCR	1,097,688	1,310,797
Derivados (Vease Nota 24)	343,482	92,498
	1,441,170	1,403,295

23. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto a la renta de US$241,869 (31 de marzo 2024: US$88,491) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US$151,290 (31 de marzo 2024: US$0) y US$90,579 (31 de marzo 2024: US$88,941) en Brasil.

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

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías constituidas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones en el extranjero. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de los intereses devengados por los depósitos en los bancos que operan en Panamá, así como de las inversiones en valores emitidos por el Gobierno de Panamá y de los valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 introdujo el método de tributación para el impuesto sobre la renta presunta, exigiendo a la persona jurídica que obtenga ingresos superiores a un millón quinientos mil dólares (US$1,500,000), determinar su base como el monto mayor entre: (a) la base neta causada imponible calculada por el método ordinario establecido en el Código Tributario y (b) la base neta causada imponible que resulte de aplicar el cuatro punto sesenta y siete por ciento(4,67%) sobre el total de los ingresos brutos.

A continuación, se detalla el impuesto sobre la renta:

	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Impuesto sobre la renta diferido	151,290	-
Impuesto sobre la renta	151,290	-

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Saldo al inicio del año	256,189	539,518
Disminución	(151,290)	(283,329)
Saldo al final del periodo	104,899	256,189

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

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

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

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

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la renta corriente Brasileño

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

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

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

	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Impuesto sobre la renta	256,020	483,424

24. Derivados

Derivados de tasa de interés
La Administración utiliza canjes de tasas de interés para reducir el riesgo de tasa de interés en sus pasivos (Bonos). La Corporación reduce su riesgo de tasa de interes con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación mantiene los siguientes canjes de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

	Vencimiento al 31 de marzo 2025				
Categoría de Riesgo	**Menos de1 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$)	-	-	13,000,000	48,984,000	-
Tasa fija promedio	-	-	4.79%	7.18%	-
Tasa flotante promedio	-	-	7.86%	7.61%	-
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US$)	-	-	-	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	-	8.40%	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	7.55%	-

24. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

	Vencimiento al 31 de diciembre 2024				
Categoría de Riesgo	**Menos de1 mes**	**1-3 meses**	**3 meses – 1 año**	**1-5 años**	**Más de 5 años**
Riesgo de tasa de interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US$)	-	2,000,000	10,000,000	51,984,000	-
Tasa fija promedio	-	4.50%	4.81%	6.95%	-
Tasa flotante promedio	-	8.70%	7.44%	7.73%	-
Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos					
Valor nominal (US$)	-	-	-	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	-	8.40%	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	7.58%	-

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

		31 de marzo 2025					
		Valor en libros					
US$	**Valor nominal**	**Activos**	**Pasivos**	**Partida del estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura**	**Cambio en el valor razonable utilizado para calcular inefectividad**	**Inefectividad reconocida en ganancias o pérdidas**	**Partida del estado de resultados en la que se incluye la inefectividad de la cobertura**
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	61,984,000	-	309,864	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	4,178,459	269,196	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Riesgo cruzado de cambio de moneda							
Canjes de divisas cruzadas – cobertura de bonos emitidos	9,964,532	-	1,631,226	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	2,279,628	74,286	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Total	71,948,532	-	1,941,089		6,458,087	343,482	

24. Derivados (Continuación)

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

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

	31 de marzo 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		
Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura
Bonos	-	71,948,532	-	6,458,087	6,458,087

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

24. Derivados (Continuación)

Derivados y Acuerdos de Recompra
En el curso normal del negocio, la Corporación realiza transacciones de instrumentos financieros derivados bajo acuerdos de estándares de la industria. Dependiendo de los requisitos de garantía establecidos en los contratos, la Corporación y las contrapartes pueden recibir o entregar garantías en función del valor razonable de los instrumentos financieros negociados entre las partes. La garantía generalmente consiste en valores y depósitos en efectivo pignorados. Los acuerdos maestros de compensación incluyen cláusulas que, en caso de incumplimiento, prevén una compensación de liquidación, que permite cancelar todas las posiciones con la contraparte incumplida y liquidarlas con un solo pago.

El contrato maestro de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados ("ISDA") y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del contrato un derecho de compensación de los montos reconocidos que es exigible solo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la Corporación o de las contrapartes o después de otros eventos predeterminados.

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

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

24. Derivados (Continuación)

Derivados y Pactos de Recompra (continuación)

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

Instrumentos financieros derivados - pasivos

31 de marzo 2025						
		Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		
Descripción	Importe bruto pasivo reconocido	consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Cuenta de margen)	Efectivo recibido	Monto total
Bonos	71,948,532	-	71,948,532	1,120,000	-	73,068,532

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

25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros y Propiedad de Inversión

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Corporación determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

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

La Corporación mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones.

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Corporación puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: datos de entrada no observables: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables que tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

La Corporación utiliza modelos de valuación ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y más simples, tales como canjes de tasas de interés y de moneda que usan solo datos de mercado observables y requieren poco juicio y estimación de la administración. Los precios observables o los datos del modelo suelen estar disponibles en el mercado para valores de renta variable y de deuda cotizados, derivados negociados en bolsa y derivados simples extrabursátiles como los canjes de tasas de interés. La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la administración y también reduce la incertidumbre asociada con la determinación de valores razonables.

La disponibilidad de precios observables de mercado y datos de entrada varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable por nivel jerárquico son los siguientes:

	31 de marzo 2025			
	Valor en libros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros				
Inversión en valores	11,297,241	11,297,241	-	-
Préstamos por cobrar	42,038,612	-	-	42,038,612
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	1,941,089	-	1,941,089	-

	31 de diciembre 2024			
	Valor en libros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros				
Inversión en valores	10,891,720	10,891,720	-	-
Préstamos por cobrar	43,884,139	-	-	43,884,139
Pasivos financieros				
Derivados pasivos	2,847,915	-	2,847,915	-

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

La siguiente tabla establece los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable y los analiza por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se clasifica cada medición del valor razonable, excepto aquellos instrumentos financieros a corto plazo cuyo valor en libros se aproxima al valor razonable:

	31 de marzo 2025		
	Valor en libros	**Valor razonable Nivel 2**	**Valor razonable Nivel 3**
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,739,115	-	18,739,115
Préstamos por cobrar	241,568,952	-	269,735,277
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	4,417,707	-	4,417,707
Cuenta de margen	1,120,000	-	1,120,000
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	105,294,559	-	109,886,809
Bonos corporativos	150,133,531	-	159,602,612
Valores comerciales negociables	1,495,800	-	1,506,881

	31 de diciembre 2024		
Activos financieros	**Valor en libros**	**Valor razonable Nivel 2**	**Valor razonable Nivel 3**
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,592,141	-	15,592,141
Préstamos por cobrar	256,770,362	-	285,606,118
Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración	5,654,433	-	5,654,433
Cuenta de margen	2,010,000	-	2,010,000
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	116,782,269	-	121,373,579
Bonos corporativos	145,494,704	-	157,045,393
Valores comerciales negociables	4,031,936	-	4,042,140

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

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

Las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la medición de los instrumentos financieros categorizados en los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable se detallan a continuación:

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

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

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

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

(e) Bonos y Valores Comerciales Negociables
Los valores razonables de los bonos y valores comerciales negociables se calculan descontando los flujos de efectivo comprometidos a tasas de mercado vigentes para instrumentos con vencimientos similares.

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

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

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

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

26. Compromisos y Contingencias

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

Al 31 de marzo de 2025, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US$5,662,022 (31 de diciembre 2024: US$7,799,476), correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades.

Basado en el mejor conocimiento de la Administración, la Corporación no está involucrada en ningún litigio que tenga la probabilidad de tener un efecto adverso en el negocio, su situación financiera consolidada o su desempeño financiero consolidado.