



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

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

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

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

**Año Terminado al:** 31 de diciembre de 2024

**Nombre del Emisor:** Corporación Interamericana para el  
Financiamiento de Infraestructura, S.A.

**Valores que ha registrado:** USD 50,000,000 en Valores Comerciales  
Negociables (VCN's) y USD 300,000,000 en  
Bonos Corporativos y Bonos Verdes

**Números de Teléfono y  
Fax del Emisor:** (507) 833-8580 / (507) 320-8030

**Dirección física del Emisor:** MMG Tower, Ave. Paseo del Mar  
Urbanización Costa del Este, Apartado Postal  
0833-00272, Panamá, República de Panamá

**Nombre de la persona de  
contacto del Emisor:** Cesar Cañedo-Arguelles

**Dirección de correo  
electrónico del Emisor:** finanzas@cifi.com

**I Parte:**

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

**I. Información del Emisor**

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

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

América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la región.

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

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

La Corporación posee y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<b>Actividad</b>	<b>País de Incorporación</b>	<b>Participación Controladora</b>
			<b>2024</b>
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI SERVICES, S.A.	Servicios de Asesoría	Panamá	100%
CIFI ASSET MANAGEMENT, LTD.	Administración de Fondos de Inversión	Islas Caimán	100%
FINENGE CONSULTORIA LTDA	Servicios de Asesoría	Brasil	99.97%

#### A. Historia y Desarrollo del emisor

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

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

#### B. Capital Accionario

El Emisor tiene un capital autorizado de 85,000,000 de acciones comunes con valor nominal de US\$1.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2024, se encuentran emitidas y en circulación 54,000,001, en acciones comunes de las cuales USD\$ 3,673,618 fueron adquiridas y son mantenidas como acciones en tesorería. El patrimonio total del Emisor es de US\$117,456,460 (2023: US\$112,836,589). A continuación, presentamos el capital accionario del Emisor:

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

#### C. Pacto Social y Estatutos del emisor

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

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

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

El capital autorizado de la Sociedad es la suma de ochenta y cinco millones de dólares (US\$85,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en ochenta y cinco millones (85,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de un dólar (US1.00) por acción. Las Acciones deben ser emitidas únicamente en forma nominativa y cada acción tendrá derecho a un voto en todas las Reuniones de Accionistas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **D. Descripción del Negocio**

##### **(i) Giro Normal del Negocio**

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

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

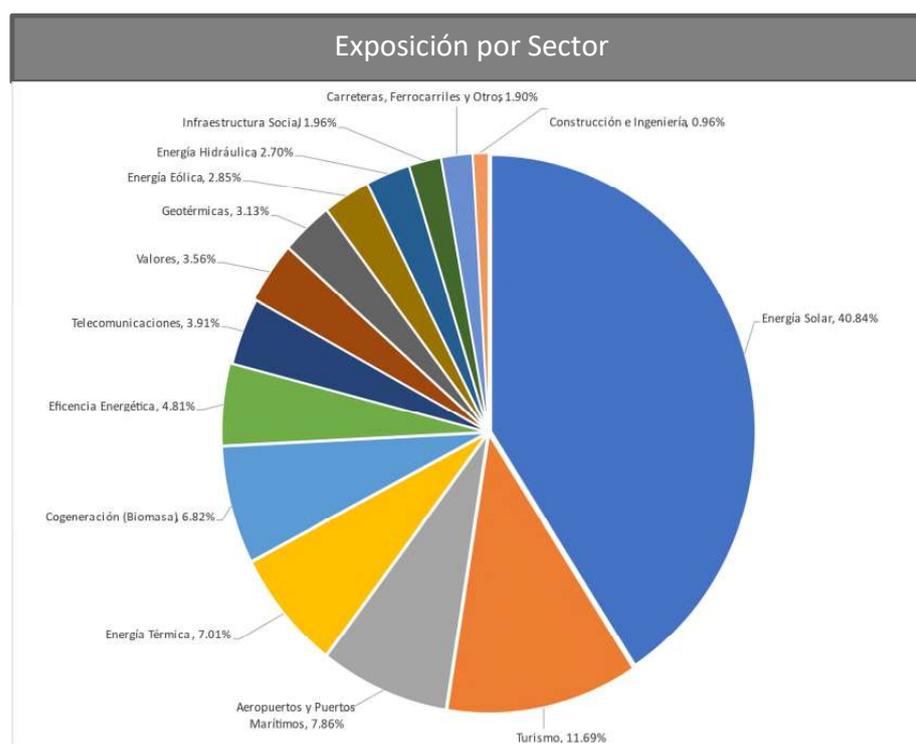
El Emisor ha desarrollado una estrategia de tres puntas con el objetivo de cumplir su visión de transformarse en el proveedor líder para financiamientos de infraestructura para proyectos de tamaño pequeño o mediano en Latinoamérica y el Caribe.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, la cartera del Emisor se encontraba distribuida en los siguientes sectores:



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

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

## **(ii) Descripción de la industria**

### **(i) América Latina**

De acuerdo con la CEPAL, en 2025, América Latina enfrenta un crecimiento económico moderado, con una proyección de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) del 2,6% para América del Sur y del 2,9% para Centroamérica. A pesar de este crecimiento, persisten desafíos como la baja creación de empleo, la elevada informalidad y significativas brechas de género en los mercados laborales.

La región continúa enfocándose en el desarrollo de proyectos de infraestructura para impulsar su crecimiento económico. Países como Brasil, México, Colombia, Argentina, Chile y Ecuador están avanzando en la modernización y expansión de sus redes ferroviarias, con

inversiones tanto públicas como privadas. Además, la construcción de líneas de metro y la ampliación de infraestructuras aeroportuarias ofrecen oportunidades significativas para la inversión y el desarrollo en el sector.

Sin embargo, la región enfrenta desafíos en términos de financiamiento para el desarrollo sostenible. América Latina y el Caribe necesita mejorar la recaudación de impuestos, el gasto y la gestión de la deuda pública, así como movilizar más recursos privados para financiar sus ambiciosas agendas de desarrollo.

En cuanto al sector energía, la menor participación relativa del sector de energía de América Latina y el Caribe en las emisiones de GEI a nivel mundial se debe en buena medida a que dispone de una de las matrices de generación eléctrica más limpias del mundo. Esto obedece a que la región hace un mayor uso de fuentes hidráulicas, que son de tipo renovables y limpias para la atmósfera, y, dentro del uso de fuentes fósiles, una mayor utilización de gas natural, que libera la mitad de CO<sub>2</sub> que la quema de una misma cantidad de carbón. La región en la búsqueda del desarrollo sostenible debe priorizar estas fuentes para lograr el crecimiento inclusivo desacoplado de los impactos negativos sobre el medio ambiente.<sup>1</sup>

1 Fuente: <https://www.cepal.org/es/comunicados/economias-america-latina-caribe-mantienen-un-crecimiento-se-expandiran-22-2024-24-2025>  
<https://www.cepal.org/es/comunicados/america-latina-caribe-necesita-mejores-politicas-fiscales-financiar-su-desarrollo>

La perspectiva de Fitch Ratings para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) de Latinoamérica (Latam) en 2025 es neutral, reflejando entornos operativos (EO) relativamente estables en la región, aunque con tendencias de crecimiento económico algo mixtas. Si bien existen oportunidades de crecimiento, en algunos países están contrarrestadas por riesgos políticos y recuperaciones económicas más lentas.<sup>2</sup>

2 Fuente: *Fitch Ratings Outlook Report, Nov 2024.*

## (ii) Economía Panameña

“Desde 2021, Panamá ha fortalecido su posición como uno de los primeros países con carbono negativo en el mundo, con sus bosques capturando más carbono del que el país emite. Este logro subraya el compromiso de Panamá con la sostenibilidad ambiental.

Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero clave en la región. El desarrollo ha sido impulsado por el comercio y los servicios, con el Canal desempeñando un papel fundamental en estos sectores.

El PIB creció un 7.3 por ciento en 2023, impulsado por los sectores de construcción, transporte y almacenamiento, comercio mayorista y minorista, servicios públicos, servicios empresariales y hospitalidad, empleando colectivamente al 45 por ciento de la fuerza laboral.

Durante el cuarto trimestre de 2023, Panamá logró salir de la lista de países de alto riesgo y no cooperantes del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) en la lucha contra el lavado de dinero y la financiación del terrorismo, tras implementar acciones que fortalecieron su régimen en el combate a estos delitos. Esto traerá beneficios económicos positivos para el país a mediano y largo plazo.

A pesar del fuerte crecimiento y los avances en reformas, han surgido nuevos desafíos. Tras la prolongada sequía que duró de julio de 2023 a

abril de 2024, el Canal de Panamá tuvo que restringir el tránsito de embarcaciones.

Además, la decisión de la Corte Suprema de declarar inconstitucional el contrato con la empresa Cobre Panamá tendrá importantes impactos económicos en el país.

Se espera que el crecimiento se desacelere al 2.4 por ciento en 2024, tras la paralización de una de las actividades mineras más importantes del país. Sin embargo, el dinamismo en el sector de servicios debería ayudar a mejorar gradualmente el crecimiento. A partir de 2025, se espera un crecimiento acelerado si Panamá mantiene su atractivo como destino para la inversión extranjera, lo que debería iniciar una modesta reducción de la pobreza a medida que la economía se recupere y el mercado laboral recobre su impulso.

Se proyecta que el déficit fiscal se amplíe al 4.6 por ciento del PIB en 2024, debido a menores ingresos y mayores gastos. Sin embargo, se espera que disminuya gradualmente a alrededor del 3 por ciento para 2026, a medida que entren en vigor las medidas de consolidación fiscal, lo que señala una trayectoria positiva hacia la estabilidad a largo plazo.

Aunque Fitch rebajó la calificación de riesgo soberano de Panamá de BBB- a BB+ el 28 de marzo de 2024, el país mantiene un buen acceso a los mercados de capital.

En mayo de 2024, los panameños eligieron a José Raúl Mulino para liderar el país, y un nuevo gobierno asumió el cargo el 1 de julio de 2024. La nueva administración se ha propuesto abordar los desafíos estructurales de Panamá para restaurar altas tasas de crecimiento, garantizar la sostenibilidad fiscal y mejorar la resiliencia ante choques climáticos. Abordar estos problemas requerirá mejorar la movilización de ingresos mediante la alineación de las tasas impositivas, abordar las ineficiencias en la administración tributaria y reducir las presiones de gasto, especialmente las relacionadas con el sistema de pensiones y los subsidios no focalizados. Estos esfuerzos enviarán señales positivas a los inversionistas y restaurarán la confianza.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Fuente: <https://www.bancomundial.org/es/country/panama/overview>

### (iii) Inversión en Infraestructura

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

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

Tradicionalmente la industria de infraestructura ha sido financiada con deuda. Sin embargo, en la última década, tras la crisis financiera de 2008, ha habido un incremento en la financiación vía participación accionaria.

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

- Proyectos de Gran Escala: Son aquellos proyectos cuya inversión supera los US\$1 mil millones. Por lo general, estos

proyectos son estructurados y financiados por la banca multilateral, los bancos internacionales y sindicados o distribuidos entre los mercados de capitales y las instituciones financieras a nivel mundial.

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

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

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

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

Aun y cuando existe competencia en financiamiento de proyectos de infraestructura, existe una gran sinergia que el Emisor ha desarrollado entre cada uno de los jugadores del mercado. Esto se debe a la gran necesidad de desarrollo de proyectos de infraestructura que existe en la región y el tipo de financiación que se requiere para desarrollar estos proyectos.

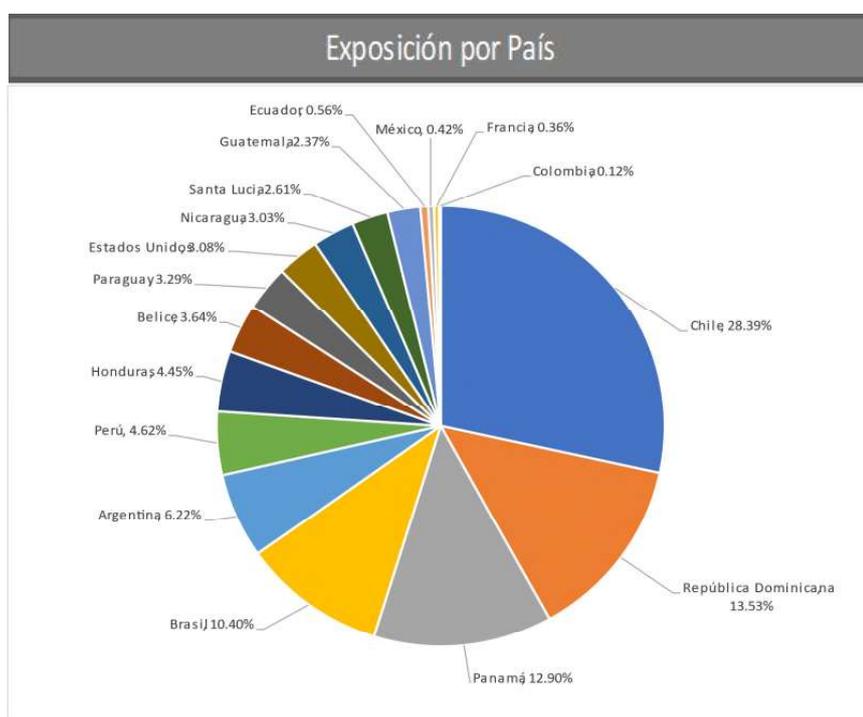
### **(iii) Principales Mercados donde Compite**

La actividad principal del Emisor está orientada a la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura, así como el financiamiento a clientes corporativos que se dedican al desarrollo de proyectos de infraestructura de hasta USD 150 millones en inversión total en América Latina y el Caribe. El Emisor maneja un sin número de productos de financiamiento relacionados con infraestructura tales como: Financiamiento tipo “Project Finance”, corporativos y créditos estructurados de corto y largo plazo, capital de trabajo, restructuración y refinanciación, entre otros.

Sus principales segmentos de mercados en los que compite están:

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

El Emisor, conforme a sus cifras al 31 de diciembre de 2024, cuenta con 37 créditos, distribuidos principalmente entre Chile, Panamá, Brasil y República Dominicana. Sus 20 clientes más grandes representan el 55.20% del saldo actual de la cartera.



#### (iv) Restricciones Monetarias

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

#### (v) Litigios Legales

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

## (vi) Sanciones Administrativas

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

## E. Estructura organizativa

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

- Banca privada
- Fondos de inversión
- Entidades multilaterales

La siguiente tabla muestra a los accionistas del Emisor al 31 de diciembre de 2024.

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

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

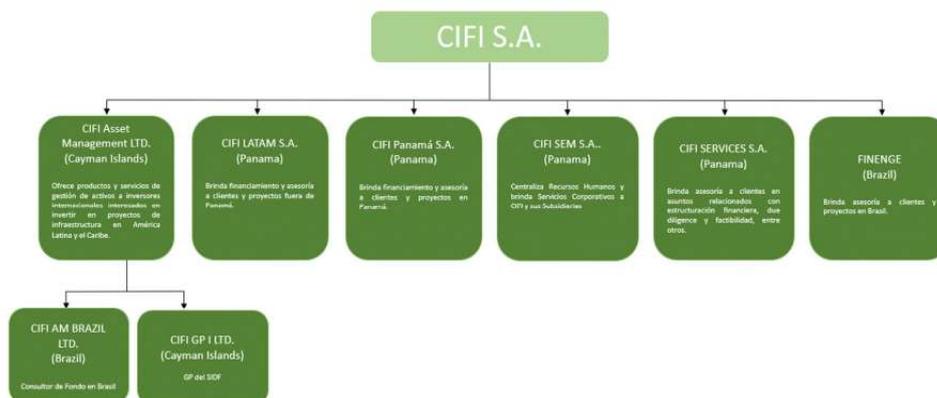
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Eivind Hildre	Directivo
Federico Fernandez	Directivo
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Directivo
Javier Escorriola	Directivo
Judith de Barany	Directivo
Kirsi-Helena Teppana	Directivo
Alison Harwood	Directivo
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Jose H. Salaverria	Secretario
Fabio Arciniegas	Tesorero

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



Al cierre del 31 de diciembre de 2024, el Emisor, mantiene seis (6) subsidiarias que forman parte de su estructura organizacional. Las acciones de las subsidiarias son propiedad al 100% del Emisor. Las subsidiarias del Emisor son:

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



#### F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2024 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

Mejoras	US\$ 303,682
Mobiliario y Equipos de Computo	US\$ 28,365
Activos por derechos de uso	US\$ 598,572

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

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

#### H. Información sobre tendencias

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

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

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

## **II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos**

### **A. Liquidez**

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

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

De acuerdo con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024, el Emisor mantiene US\$15,592,141 en efectivo y equivalentes de efectivo. (2023: US\$19,181,978). De igual forma, mantiene facilidades de crédito comprometidas sin desembolsar a clientes con instituciones financieras por US\$7,799,476 (2023: US\$19,575,074). Adicionalmente, el Emisor tiene a disposición líneas de crédito sin utilizar por un monto de US\$33,000,000 (2023: US\$32,828,800).

### **B. Recursos de Capital**

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

Conforme a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024, el Emisor mantiene préstamos por pagar por US\$117,115,448 (2023: US\$151,391,345). La tasa de interés efectiva para los distintos financiamientos que obtiene el Emisor se encuentra en un rango entre 4.90% a 10.11% anual (2023: 4.90% a 10.28%).

El Emisor al 31 de diciembre de 2024, conforme a los estados financieros auditados, mantenía un patrimonio de US\$117,456,460 (2023: US\$112,836,589).

El Emisor mantiene una política de adecuación de capital, la cual fue modificada y aprobada por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018, adoptando el Método Estándar de Basilea II. El índice de adecuación de capital requerido es del 12.50%. Al 31 de diciembre de 2024 el índice de adecuación de capital del Emisor era de 15.30% (2023: 13.74%).

En resumen, al 31 de diciembre de 2024, los activos totales del Emisor ascendieron a US\$390,711,700 (2023: US\$433,587,821), los pasivos totales fueron del orden de US\$273,255,240 (2023: US\$320,751,232).

De acuerdo con los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2024 en comparación con el 31 de diciembre de 2022, los activos disminuyeron un (15%), los pasivos disminuyeron un (21%) y el patrimonio aumentó un 2%.

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	31 de diciembre de 2023 (Auditado)	Var \$	Var %
Total de Activos	390,712	433,588	-42,876	-10%
Total de Pasivos	273,255	320,751	-47,496	-15%
Total de Patrimonio	117,456	112,837	4,620	4%

### C. Resultados de las Operaciones

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	31 de diciembre de 2023 (Auditado)	Var (\$)	Var (%)
<b>Ingreso por intereses</b>				
Depósitos en bancos	650	566	84	15%
Inversiones en valores	766	1,235	(468)	-38%
Préstamos por cobrar	32,783	37,859	(5,076)	-13%
Titularización por cobrar	0	678	(678)	-100%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>34,200</b>	<b>40,338</b>	<b>(6,139)</b>	<b>-15%</b>
<b>Gasto por intereses</b>				
Préstamos por pagar	(11,940)	(14,676)	2,737	-19%
Títulos de deuda	(14,581)	(15,966)	1,386	-9%
Titularización por pagar	0	(678)	678	-100%
Arrendamiento	(52)	(55)	3	-5%
<b>Total gasto por intereses</b>	<b>(26,572)</b>	<b>(31,376)</b>	<b>4,803</b>	<b>-15%</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>7,627</b>	<b>8,963</b>	<b>(1,336)</b>	<b>-15%</b>
Otros ingresos:				
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas	10,021	15,908	(5,887)	-37%
Ganancia o pérdida en instrumentos derivados y otros activos financieros, neta	6,547	3,902	2,645	68%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>16,568</b>	<b>19,810</b>	<b>(3,242)</b>	<b>-16%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>24,195</b>	<b>28,773</b>	<b>(4,578)</b>	<b>-16%</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	(3,018)	(3,304)	285	-9%
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(120)	(911)	790	-87%
Provisión para pérdidas en préstamos titularizados	0	6	(6)	-100%
Gasto de depreciación y amortización	(336)	(330)	(6)	2%
Gastos de personal	(6,818)	(7,008)	190	-3%
Otros gastos administrativos	(4,517)	(6,249)	1,732	-28%
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>9,386</b>	<b>10,978</b>	<b>(1,592)</b>	<b>-15%</b>
Impuesto sobre la renta	(828)	(1,225)	397	-32%
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>8,558</b>	<b>9,754</b>	<b>(1,196)</b>	<b>-12%</b>
Otros (gastos) ingresos integrales:				
Valoración de títulos de inversión:				
Cambios netos en la valoración de títulos de inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	100	114	(15)	-13%
Ajuste de las subsidiarias en moneda extranjera	(55)	18	(73)	100%
<b>Utilidades integrales del año</b>	<b>8,603</b>	<b>9,886</b>	<b>(1,283)</b>	<b>-13%</b>

Al 31 de diciembre de 2024, el Emisor registró ingresos por intereses de por US\$34 millones (2023: US\$40 millones) lo cual representa una disminución del 15%.

Para el mismo año, los gastos por intereses fueron US\$27 millones (2023: US\$31 millones) representando una disminución de 15%.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos fueron de US\$16,6 millones (2023: US\$19,8 millones) representando una disminución del 16%.

Los gastos más relevantes fueron los de personal y administrativos con US\$11,3 millones (2023: US\$13,3 millones), lo que representa una disminución de 30%. La provisión para pérdidas en préstamos con US\$3,0 millones (2023: US\$3,3 millones) lo que representa una disminución de 9%.

Al 31 de diciembre de 2024 la utilidad neta fue de US\$8,6 millones (2023: US\$9,7 millones) lo que representó una disminución del 12%.

#### D. Análisis de perspectivas

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

- 1- CIFI Panamá, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos en la República de Panamá.
- 2- CIFI Latam, S.A. constituida en Panamá, tiene como objetivo llevar a cabo toda la actividad de financiamiento y asesoramiento a clientes y proyectos de infraestructura en el extranjero.
- 3- CIFI Services, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto el asesoramiento a clientes fuera de Panamá, los cuales incluyen servicios de estructuración de financiamientos, diligencia y factibilidad, entre otros servicios de asesoramiento.
- 4- CIFI SEM, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto prestar servicios de “back-office” corporativos a todas las subsidiarias. CIFI SEM, S.A. obtuvo por parte de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales del Ministerio de Comercio e Industrias, mediante resolución No. 034-16 de 29 de diciembre de 2016, la licencia para operar en la República de Panamá como Sede de Empresas Multinacionales, bajo el número 155639632-2-2016.
- 5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.
- 6- Finenge Consultoría Ltda. El 6 de octubre de 2022, la Corporación adquirió una participación del 99,97% en la empresa brasileña Finenge e Associados Ltda., con sede en Sao Paulo. La empresa adquirida, ubicada en la ciudad de Sao Paulo, está presente en el negocio de asesoría y estructuración financiera desde 1992. Su integración con la Corporación es estratégica para asegurar un crecimiento sólido en Brasil en los próximos años.

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

#### A. Identidad, funciones y otra información relacionada

##### 1. La junta directiva actual del Emisor la conforman:

###### **Eivind Hildre – Director**

Nacionalidad: Noruego  
Fecha de nacimiento: 7 de enero de 1976  
Domicilio comercial: Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo, Noruega  
Apartado Postal: DNB, Postboks 1600 Sentrum, 0021 Oslo, Noruega  
Correo electrónico: [eivind.hildre@gmail.com](mailto:eivind.hildre@gmail.com)  
Teléfono: 47 91707861

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

###### **Federico Fernández Woodbridge – Director**

Nacionalidad: Costarricense  
Fecha de nacimiento: 10 de diciembre de 1972  
Domicilio comercial: Escazu Corporate Center 4to piso. Escazu, Costa Rica.  
Apartado Postal: No tiene  
Correo electrónico: [federico@norfund.no](mailto:federico@norfund.no)  
Teléfono: 506 2201-9292

Egresado de la Universidad de Costa Rica con el título de ingeniero industrial, con un máster en Banca y Finanzas de la misma Universidad. Ha ocupado diversas posiciones en corporaciones multinacionales, entre las cuales se incluyen las más recientes: Director Regional para America Latina en Norfund. En esta posición representa a este accionista del Emisor. Consultor en Schafer Financial Consulting, CFO y Controller del Grupo Saret en Costa Rica, Gerente Regional en RBTT Merchant Bank.

###### **Joaquim Pedro Saldanha De Rosario e Souza – Director**

Nacionalidad: Portuguesa  
Fecha de nacimiento: 3 de octubre de 1970  
Domicilio comercial: Rua Barata Salgueiro, 33-1269-057 Lisboa, Portugal  
Apartado Postal: 2765-273 Lisboa  
Correo electrónico: [joaquim.souza@caixabi.pt](mailto:joaquim.souza@caixabi.pt)  
Teléfono: 351-21-313-7301  
Fax: 351-21-313-7490

Licenciado en Ciencias Económicas egresado de Nova School of Business and Economics. Posee un MBA de la Universidad de Virginia. Ha desempeñado diversos cargos ejecutivos en el sector bancario y financiero en varios países, incluyendo: Portugal, Brasil, Estados Unidos y Reino Unido. Se desempeñó como Director en Vivo Participacoes, CFO y Vicepresidente en Primesys (Portugal Telecom

Group), Socio en Dynamo Capital LLP, Gerente de Fondos en Nau Capital LLP y Advisor en Diligence Capital. Fue miembro de la Junta Ejecutiva en Banco Nacional de Inversión y en Caixa Banco de Inversión. Actualmente es CEO en Caixa Banca de Inversión.

**Javier Escorriola – Director**

Nacionalidad: Costarricense  
Fecha de nacimiento: 18 de diciembre de 1970  
Domicilio comercial: Costado Sur Multiplaza Escazú, Escazú Corporate Center, Piso 4, San José, Costa Rica  
Apartado Postal: 5848-1000 San José  
Correo electrónico: javier@cifi.com  
Teléfono: 506-2201-9292  
Fax: 506-2201-5028

Licenciado en Economía y de Administración de Negocios con especialización en Finanzas de la Universidad de Austin, Texas. Obtuvo una Maestría de la Universidad de Sheffield. Ha sido Oficial Senior de Crédito en Banco Interfin, Gerente Regional en Actis y fue Director Regional en Norfund. Actualmente es miembro de la gerencia del emisor.

**Judith Barbara Elizabeth Barany Halasz – Director**

Nacionalidad: Venezolana  
Fecha de nacimiento: 18 de junio de 1956  
Domicilio comercial: Torre Yoo, Piso 51. Panamá.  
Apartado Postal: No tiene  
Correo electrónico: judith@barany.com  
Teléfono: 507-203-6990

Egresada de Wellesley College, obteniendo Cum Laude en Economía. Posee un Máster en Administración de Negocios (MBA) de Harvard Business School. Ha sido Vicepresidente Asistente en JP Morgan, Vicepresidente en Bank of Boston y en Bankers Trust. Fue CFO y Directora en Reliant Management, Ltd. Y Directora en Leeds Fund y en ProBar LLC. Es miembro de la Asociación de Mujeres Directoras de Panamá.

**Kirsi-Helena Teppana – Director**

Nacionalidad: Finlandesa  
Fecha de nacimiento: 8 de marzo de 1968  
Domicilio comercial: Helsinki, Finlandia  
Apartado Postal: No tiene  
Correo electrónico: helena.teppana@finnfund.fi  
Teléfono: +358 40 822 8296

Posee un Máster en Administración de Negocios la Universidad Aalto de Helsinki, Finlandia. Es graduada de Lenguas Rusas y Alemanas de la Universidad de Joensuu de Finlandia. Se ha desempeñado en distintas posiciones dentro de Finnish Fund for Industrial Cooperation (Finnfund) donde ella es actualmente Directora Asociada y Gerente Senior de Inversiones del Equipo de Energía. Ha sido parte de la Junta y Comité de Inversiones de la misma empresa durante los últimos 20 años. Ha hecho contribuciones significativas a proyectos de energía renovable a nivel global, incluido Africa, Asia y América Central. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Fortum Charge & Drive India Pvt Ltd y de Lake Turkana Wind Power Ltd. (Kenia). También ocupa una posición en el Comité de Inversiones de ElectriFi

And Interact Climate Change Facility, ambos son parte del European Development Finance Institutions.

**Alison Harwood– Director**

Nacionalidad: Estadounidense  
Fecha de Nacimiento: 24 de agosto de 1957  
Domicilio comercial: 2928 33rd Place NW, Washington, DC 20008  
Correo electrónico: aharwood1@comcast.net  
Teléfono: aharwood1@comcast.net

Licenciada en Historia con una Maestría en Relaciones Internacionales de la Universidad de Columbia y un MBA de la misma universidad. Con amplia experiencia en los mercados de capitales, ha ocupado cargos en el Banco Mundial, IFC, la Universidad de Harvard y el Banco de la Reserva Federal en Nueva York.

**Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente**

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

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

**José Salaverría – Secretario**

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

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

**Fabio Arciniegas – Tesorero**

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

Teléfono: + 507 320 8000

Fax: + 507 320 8030

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

## **2. Los dignatarios del Emisor actualmente son:**

### **Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente**

Nacionalidad: Estadounidense

Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969

Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A

Correo electrónico: cesar@cifi.com Teléfono: + 507 320 8000

Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

### **José Salaverría – Secretario**

Nacionalidad: Venezolano

Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1968

Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A

Correo electrónico: jose@cifi.com

Teléfono: + 507 320 8000

Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

### **Fabio Arciniegas – Tesorero**

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 27 de marzo de 1974

Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A

Correo electrónico: fabio.arciniegas@cifi.com

Teléfono: + 507 320 8000

Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

## **3. Los principales ejecutivos del Emisor actualmente son:**

### **Cesar Cañedo-Argüelles– Director General (CEO)**

Nacionalidad: Estadounidense

Fecha de nacimiento: 22 de abril de 1969

Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A

Correo electrónico: cesar@cifi.com

Teléfono: + 507 320 8000

Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

### **José Salaverría – Secretario**

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

(Biografía mencionada en el punto anterior)

### **Fabio Arciniegas – Director de Operaciones (COO)**

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

(Biografía mencionada en el punto anterior)

### **Carla Chízar – Directora de Medio Ambiente, Social y Gobernanza**

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

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

#### **4. Asesores Legales**

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

- Alemán, Cordero, Galindo & Lee – Contacto: Arturo de Gerbaud
- Anzola, Robles & Asociados – Contacto: Ramón Anzola Robles
- Alfaro, Ferrer y Ramírez – Contacto: Luis López Alfaro

El Emisor ha designado a Anzola, Robles & Asociados como su asesor legal externo para la Emisión de estos Títulos Valores.

Anzola, Robles & Asociados  
Dirección: Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, Piso 26

Apartado Postal: 0832-02325, WTC  
Persona de contacto: Lic. Ramón Anzola  
Correo electrónico: rar@anzolaw.net  
Sitio Web: www.anzolaw.net  
Teléfono: (507) 263-0003  
Fax: (507) 263-4217

En esta capacidad Anzola, Robles & Asociados ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los títulos valores ante la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

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

## **5. Auditores**

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

### **PWC Panamá**

Plaza PWC  
Piso 7, Calle 58 Este, Ave. Ricardo Arango, Obarrio  
Teléfono: (507) 206-9200  
Contacto: Maribel Tejada  
Correo electrónico: maribel.tejada@pwc.com  
Sitio Web: [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)

### **Honorarios de auditoría:**

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo de CIFI S.A. durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.107,360.

## **6. Contabilidad y Auditor Interno**

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

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

## **7. Asesores Financieros**

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

### **MMG Bank Corporation**

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

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Marielena García Maritano

Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com

<https://www.mmgbank.com>

Teléfono: (507) 265-7600

Fax: (507) 265-7601

#### **B. Compensación**

Los directores del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. La compensación para los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2024 es de US\$184,449 (2023: US\$172,800). Mientras que la compensación para los ejecutivos claves en concepto de salarios y beneficios al 31 de diciembre de 2024 fue de US\$968,740 (2023: US\$758,883).

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

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
  - Seguro médico
  - Seguro de salud y vida
  - Seguro de viaje
- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (2023: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. La Corporación no tiene un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.
- (c) En junio de 2018, la Junta Directiva de la Corporación aprobó la implementación de un plan de incentivo a largo plazo ("Plan") aplicable a los ejecutivos claves ("Participantes"). El Plan se enfoca en recompensar y motivar a los Participantes por generar un valor sostenible a largo plazo para la Corporación.

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, sobre la base de los indicadores de desempeño y la evaluación del valor potencial ganado según

el Plan, la porción anual proporcional de la Opción generada para este beneficio fue de US\$574,252 (2023: US\$679,543), basado en los términos modificados.

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

### C. Prácticas de Gobierno Corporativo

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

El gobierno corporativo del Emisor tiene como objetivos:

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

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

**Junta Directiva:** La Junta Directiva es el órgano superior de la sociedad, teniendo atribuciones definidas en el Código de Gobierno Corporativo. El directorio está conformado por un máximo de nueve (9) directores, sin suplentes, elegidos por los accionistas en asambleas.

La Junta Directiva cuenta con cuatro (4) comités para atender las diferentes necesidades del negocio en relación con políticas que cubren los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y operativos. Éstos son:

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

<b>Comité de Auditoría</b>
Judith de Barany
Federico Fernandez
Joaquim de Souza
Terry McCoy

- **Comité de Riesgo**

<b>Comité de Riesgos</b>
Kirsi-Helena Teppana
Javier Escorriola
Eivind Hildre

- **Comité de Nominación/Gobierno Corporativo/Compensación**

<b>Compensación y Gobierno Corporativo</b>
Joaquim de Souza
Alison Harwood
Judith Barany
César Cañedo-Argüelles

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

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

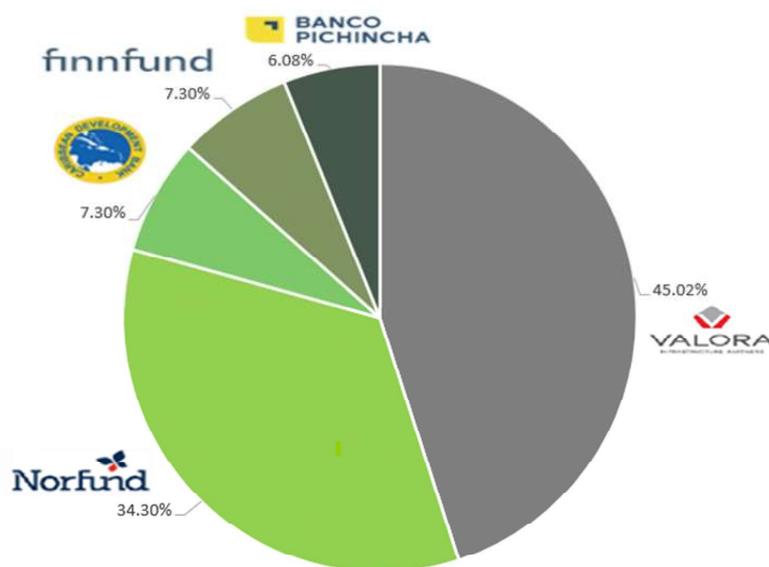
#### D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2024 el Emisor cuenta con 50 colaboradores. Los trabajadores del Emisor no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

#### E. Propiedad Accionaria

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

### Nuestros Accionistas



#### IV. Accionistas

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

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2023: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 a cada una, para un total de US\$54,000,001 (2023: US\$54,000,001). Las acciones adquiridas para tesorería en 2019 ascienden a 3,673,618.

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

	2024	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
Valora Holdings, S. A.	22,653,979	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	17,263,819	34.30%
Caribbean Development Bank	3,673,618	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	3,673,618	7.30%
Banco Pichincha C. A.	<u>3,061,349</u>	6.08%
	<u>50,326,383</u>	

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

Acciones y Títulos de Participación

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

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

El Emisor declara en este punto la adquisición del 24.34% de las acciones por parte de Valora Holdings S.A. en el año 2022. Los accionistas que vendieron sus acciones fueron:

- Central American Bank for Economic Integrations (BCIE)
- Caixa Banco de Investimento, S.A

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

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

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

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

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

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

## V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

### A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024, el Emisor realizó transacciones con partes relacionadas. Estas transacciones generaron ingresos y gastos por los servicios prestados, los cuales se dieron bajo las mismas condiciones establecidas para transacciones ante terceras personas o partes no relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación desembolsó en su totalidad las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con partes relacionadas por US\$10,000,000 (2023: US\$0), además de otras facilidades crediticias.

Tipo de Entidad	Relación	2024		2024	
		Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos - Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	-	6,270,846	262,951	357,992

Tipo de Entidad	Relación	2023		2023	
		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	4,532,414	8,589,418	494,104	113,303

### B. Interés de Expertos y Asesores

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

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

## II Parte: Resumen Financiero

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

### A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2024	2023	2022	2021
Ingresos por intereses*	34,199,557	40,338,396	33,894,726	27,595,116
Ingresos Totales*	50,767,757	60,148,671	41,692,558	38,855,515
Gastos por intereses*	26,572,384	31,375,657	22,124,146	16,082,009
Gastos de Operación*	15,637,703	19,019,399	12,390,850	13,087,904
Acciones emitidas y en circulación*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.17	0.19	0.14	0.19
Utilidad o Pérdida*	8,557,670	9,753,615	7,045,531	9,685,602
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	2024	2023	2022	2021
Prestamos *	300,654,501	360,867,850	381,138,151	357,321,168
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	15,592,141	19,181,978	32,982,453	51,598,072
Depósito*	-	-	-	-
Inversiones*	10,891,720	18,371,645	11,559,078	4,081,560
Total de Activos*	390,711,700	433,587,821	498,531,030	473,079,135
Total de Depósitos*	-	-	-	-
Deuda Total*	266,308,909	308,212,007	341,225,247	323,670,855
Pasivos Totales*	273,255,240	320,751,232	388,389,062	364,142,828
Préstamos Netos	116,782,269	150,784,413	168,416,140	149,374,504
Obligaciones en valores*	149,526,640	157,427,594	172,809,107	174,296,351
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Capital Pagado*	50,326,383	50,326,383	50,326,383	50,326,383
Operación y reservas*	-	-	-	-
Patrimonio Total*	117,456,460	112,836,589	110,141,968	108,936,307
Dividendo*	-	-	-	-
Morosidad*	13,590,284	6,145,744	15,771,326	17,641,266
Reserva*	7,151,164	4,132,976	3,104,874	5,067,139
Cartera Total*	302,684,507	359,387,792	382,254,425	359,188,663
(*) Campo obligatorio				
RAZONES FINANCIERAS:	2024	2023	2022	2021
Total de Activos / Total de Pasivos	1.43	1.35	1.28	1.3
Total de Pasivos / Total de Activos	0.70	0.74	0.78	0.77
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Depósitos	0	0	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Activos	0.07	0.09	0.09	0.12
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	2.27	2.73	3.10	2.97
Préstamos / Total de Activos	0.77	0.83	0.76	0.76
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0	0	0	0
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.31	0.32	0.30	0.34
Morosidad / Reservas	1.90	1.49	5.08	3.48
Morosidad / Cartera Total	0.04	0.02	0.04	0.05
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.07	0.09	0.07	0.09

### **III Parte:**

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

**(Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)**

### **IV Parte:**

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

**No aplica al Emisor.**

### **V Parte:**

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

**(Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)**

### **VI Parte:**

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

**(Ver Hechos Relevantes Adjuntos)**

### **VIII Parte:**

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

**(Ver Declaración Jurada Adjunto)**

### **IX:**

#### **Divulgación**

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

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

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

#### **2. Fecha de divulgación:**

La fecha estimada para la divulgación de este informe de actualización anual por parte del Emisor es el 31 de marzo de 2025.

#### **Firma (s)**

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



Nombre: César Cañedo-Argüelles  
Representante Legal

# **ANEXOS**

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

**Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2024**

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

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

---

	<b>Páginas</b>
Informe sobre la Revisión de los Estados Financieros Consolidados	1 - 5
Estados Financieros 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 Consolidados	10 - 93



## Informe de los Auditores Independientes

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

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

#### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias (la “Corporación” o “CIFI”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

#### *Lo que hemos auditado*

Los estados financieros consolidados de la Corporación comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado consolidado de utilidades integrales por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

#### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

#### *Independencia*

Somos independientes de la Corporación de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.  
Página 2

### Asuntos claves de la auditoría

Son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

#### Asunto clave de auditoría

##### Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

La Corporación registra la provisión para pérdidas crediticias esperadas, basada en el concepto de pérdidas esperadas, tal y como lo requiere la NIIF 9 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Esta estimación es un área de énfasis en nuestra auditoría, ya que requiere de análisis complejos y el uso de juicios subjetivos por parte de la gerencia de la Corporación, tales como: la probabilidad de incumplimiento (PI), la estimación de los parámetros de pérdida dada por el incumplimiento (PDI) y la inclusión de la información prospectiva.

Al 31 de diciembre de 2024, el total del portafolio de préstamos a costo amortizado asciende a US\$263,921,526 que representa el 66% de los activos, y la provisión para pérdidas crediticias esperadas a US\$7,151,164.

La Corporación utiliza las siguientes metodologías para determinar la provisión para pérdidas crediticias esperadas:

#### a) Préstamos Evaluados Colectivamente

La provisión por deterioro comprende la pérdida crediticia esperada "PCE" como el resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo, según la etapa de deterioro en la que se asignó. Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación mantenía US\$249,315,808 de préstamos evaluados colectivamente y una provisión para cartera de créditos de US\$3,433,026.

#### b) Préstamos Evaluados Individualmente

La Corporación evalúa los créditos deteriorados utilizando la proyección de flujos de efectivo futuros y el comportamiento crediticio del deudor. El monto de la pérdida es determinado en base al saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado de los flujos futuros esperados. Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación mantenía US\$15,467,862 de préstamos evaluados individualmente y una provisión para cartera de créditos de US\$3,718,138.

Véase más detalle en las Notas 3f(vi), y 6 de los estados financieros consolidados.

#### Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles claves para la determinación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos. Estos controles incluyen la identificación de los préstamos con deterioro, el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas, la evaluación de la data y las variables involucradas en el cálculo, así como las aprobaciones y conciliación contra los registros contables.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de auditoría que incluyen:

Para los préstamos evaluados colectivamente:

- Evaluamos la metodología aplicada por la Corporación en el modelo de pérdidas crediticias esperadas, de conformidad con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", por medio de la inspección de políticas, manuales y metodología documentada y aprobada por el gobierno corporativo de la Corporación.
- Para una muestra de préstamos, obtuvimos los expedientes de créditos y observamos la información financiera de los deudores y la capacidad de pago que respalda las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar eventos que ocasionen un incremento significativo de riesgo de crédito, aspectos utilizados para determinar las calificaciones de riesgos otorgadas.
- Evaluamos los supuestos aplicados por la Administración con relación a las condiciones actuales de la economía y su consideración en el análisis prospectivo.
- Evaluamos y cotejamos los insumos utilizados por la administración en los modelos, tales como: saldos, la segmentación de la cartera, y calificaciones de riesgo de crédito, con la información interna.
- Con base en la información anterior, recalculamos el 100% de la provisión colectiva de préstamos.

Para los préstamos evaluados individualmente, realizamos lo siguiente:

- Evaluamos la evidencia objetiva de deterioro para su clasificación en etapa 3, incluyendo el envejecimiento y otros aspectos cualitativos de los préstamos.
- Seleccionamos una muestra de préstamos y revisamos los flujos de efectivo futuros estimados por la Administración, evaluamos la razonabilidad de los flujos esperados de repago y lo comparamos contra la exposición del deudor.
- Con base en la información anterior, recalculamos el 100% de la provisión individual de préstamos.
- Verificamos la adecuación de las divulgaciones en los estados financieros consolidados de la Corporación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.  
Página 3

### **Otra información**

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos), que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría.

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

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Corporación en relación con los estados financieros consolidados**

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

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

Los responsables del gobierno de la Corporación son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Corporación.

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

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



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.  
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Corporación.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Corporación deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y efectuamos la auditoría de la Corporación para obtener evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o unidades de negocio que conforman la Corporación como un fundamento para formar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría efectuado para fines de la auditoría de la Corporación. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Corporación una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.  
Página 5

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Corporación, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Maribel Tejada, con número de idoneidad de contador público autorizado No.4165.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Maribel Tejada, Socia y Christopher Collins, Gerente Senior.

*PricewaterhouseCoopers*

28 de marzo de 2025  
Panamá, República de Panamá

*Maribel Tejada M.*

Maribel Tejada  
CPA 4165

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

**31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2024	2023
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,8	15,592,141	19,181,978
Inversiones en valores VRCOUI	6	10,891,720	18,371,645
Préstamos por cobrar a costo amortizado	6	256,770,362	319,524,933
Préstamos por cobrar a VRRCR	6	43,884,139	41,342,917
Activos mantenidos para la venta	10	24,403,395	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	930,619	1,229,804
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	5,654,433	6,512,537
Inversiones bajo el método de participación	6,13	15,389,413	7,824,569
Propiedad de inversión	14	10,561,503	11,434,872
Cuenta de margen	6,24	2,010,000	3,450,000
Plusvalía	12	2,285,822	2,285,822
Impuesto sobre la renta diferido	23	256,189	539,518
Otros activos	15	2,081,964	1,889,226
Total de activos		<u>390,711,700</u>	<u>433,587,821</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Préstamos por pagar	6,9,16	116,782,269	150,784,413
Bonos corporativos por pagar	6,9,17	145,494,704	147,606,721
Valores comerciales negociables	6,9,18	4,031,936	9,820,873
Intereses acumulados por pagar	6	1,285,222	1,757,501
Derivados pasivos mantenidos para administración de riesgo	6,24	2,847,915	3,570,293
Pasivos por arrendamiento		632,930	786,790
Otros pasivos	19	2,180,264	6,424,641
Total de pasivos		<u>273,255,240</u>	<u>320,751,232</u>
<b>Patrimonio</b>			
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		81,814	(17,762)
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		(36,581)	18,090
Utilidades retenidas		66,999,844	62,424,878
Total de patrimonio		<u>117,456,460</u>	<u>112,836,589</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>390,711,700</u>	<u>433,587,821</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>			
Préstamos pendientes por desembolsar	26	<u>7,799,476</u>	<u>19,575,074</u>
Líneas de crédito no utilizadas	6,16	<u>33,000,000</u>	<u>32,828,800</u>
Valor nominal de los derivados	24	<u>73,948,532</u>	<u>100,643,532</u>

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

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

### Estado Consolidado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2024	2023
<b>Ingresos por intereses:</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo		649,863	566,237
Inversiones en valores		766,317	1,234,730
Préstamos por cobrar		32,783,377	37,859,144
Titularización de préstamos	27	-	678,285
Total de ingresos por intereses		<u>34,199,557</u>	<u>40,338,396</u>
<b>Gasto de intereses:</b>			
Préstamos		(11,939,523)	(14,676,099)
Bonos corporativos y valores comerciales negociables		(14,580,580)	(15,966,217)
Pasivos por titularización	27	-	(678,285)
Pasivos por arrendamiento		(52,281)	(55,056)
Total de gastos de intereses		<u>(26,572,384)</u>	<u>(31,375,657)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>7,627,173</u>	<u>8,962,739</u>
<b>Otros ingresos:</b>			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		10,021,303	15,908,274
Ganancia neta en instrumentos derivados, instrumentos financieros, y otros	22	5,283,118	4,173,239
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	1,263,779	(271,238)
Otros ingresos, neto		<u>16,568,200</u>	<u>19,810,275</u>
Utilidad operacional		24,195,373	28,773,014
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(3,018,188)	(3,303,685)
Provisión para cuentas por cobrar	6	(120,359)	(910,536)
Reversión de provisión para préstamos titularizados	27	-	6,210
Gasto de depreciación	11	(335,970)	(329,830)
Gastos de personal		(6,818,318)	(7,007,930)
Otros gastos administrativos		(4,516,817)	(6,249,028)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		9,385,721	10,978,215
Impuesto sobre la renta	23	(828,051)	(1,224,600)
Utilidades neta		8,557,670	9,753,615
<b>Otra utilidad integral:</b>			
<i>Partidas que podrían reeclasificarse a resultados:</i>			
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	6	99,576	114,269
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera		(54,671)	18,090
Utilidad integral del año		<u>8,602,575</u>	<u>9,885,974</u>
Utilidad básica por acción	21	<u>0.17</u>	<u>0.19</u>

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

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

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

Notas	Capital en Acciones	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Valoración de Inversiones	Ajustes de la Subsidiaria en Moneda Extranjera	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	54,000,001	(3,673,618)	85,000	(132,031)	-	59,862,616	110,141,968
<i>Utilidad integral</i>							
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	9,753,615	9,753,615
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	-	-	-	114,269	-	-	114,269
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera	-	-	-	-	18,090	-	18,090
Total de utilidad integral del año	-	-	-	114,269	18,090	9,753,615	9,885,974
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación:</i>							
Impuesto complementario, Panamá	-	-	-	-	-	(12,242)	(12,242)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(7,179,111)	(7,179,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	54,000,001	(3,673,618)	85,000	(17,762)	18,090	62,424,878	112,836,589
<i>Utilidad integral</i>							
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	8,557,670	8,557,670
Cambio neto en la valoración de inversiones a VRCOUI	-	-	-	99,576	-	-	99,576
Ajuste de la subsidiaria en moneda extranjera	-	-	-	-	(54,671)	-	(54,671)
Total de utilidades integrales del año	-	-	-	99,576	(54,671)	8,557,670	8,602,575
<i>Transacciones con accionistas de la Corporación:</i>							
Impuesto complementario, Panamá	-	-	-	-	-	(25,664)	(25,664)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(3,957,040)	(3,957,040)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	54,000,001	(3,673,618)	85,000	81,814	(36,581)	66,999,844	117,456,460

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

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024**  
*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2024	2023
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta del año		8,557,670	9,753,615
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		(5,283,118)	(4,173,239)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	3,018,188	3,303,685
(Reversión de provisión) para préstamos titularizados	6	-	(6,210)
Provisión para cuentas por cobrar	6	120,359	910,536
Gasto de depreciación	11	335,970	329,830
Participación en otra utilidad integral en inversiones bajo el método de participación	13	(1,263,779)	271,238
Ingresos por intereses		(34,199,557)	(40,338,396)
Gastos de intereses		26,572,384	31,375,657
Impuesto sobre la renta	23	828,051	1,224,600
Descartes de mobiliario, equipo y mejoras	11	-	63
Cambio de moneda en mobiliario, equipo y mejoras	11	(23)	2,582
Renegociación de activos por derechos de uso	11	5,202	(374,471)
		<u>(1,308,653)</u>	<u>2,279,490</u>
Cambios netos en:			
Depósito con vencimiento original mayor a noventa días		74,790	(280,000)
Otros activos		(15,437,350)	7,711,314
Otras pasivos		(2,301,699)	301,329
Cobro de préstamos		157,351,649	157,970,890
Desembolsos de préstamos		<u>(100,722,343)</u>	<u>(139,211,864)</u>
		<u>38,965,047</u>	<u>26,491,669</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(863,381)	(35,000)
Intereses recibidos		34,777,979	37,871,520
Intereses pagados		<u>(27,044,663)</u>	<u>(31,115,958)</u>
		<u>6,869,935</u>	<u>6,720,562</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>44,526,329</u>	<u>35,491,721</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones en valores	6	(247,203,739)	(209,193,737)
Producto de ventas y redención y de inversiones	6	254,770,673	202,491,620
Inversiones bajo el método de participación		(7,564,844)	(8,095,807)
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(41,964)</u>	<u>(22,151)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(39,874)</u>	<u>(14,820,075)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Producto de préstamos por pagar	9	54,441,733	57,251,200
Repagos de préstamos por pagar	9	(88,443,877)	(74,882,927)
Producto de la emisión de bonos corporativos	9	62,485,000	47,045,000
Repagos de bonos corporativos	9	(65,327,316)	(71,059,795)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	9	4,035,000	10,385,000
Repago de valores comerciales negociables	9	(9,823,937)	(19,221,820)
Cuenta de margen		1,440,000	20,050,000
Impuesto complementario pagado		(25,664)	(12,242)
Dividendos pagados		<u>(6,782,441)</u>	<u>(4,306,537)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(48,001,502)</u>	<u>(34,752,121)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(3,515,047)	(14,080,475)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>18,901,978</u>	<u>32,982,453</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>15,386,931</u></u>	<u><u>18,901,978</u></u>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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	
			2024	2023
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100.00%	100.00%
	Estructuración de Préstamos y			
CIFI PANAMA, S. A.	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 14 de febrero de 2025, y aprobados por la junta Directiva el 14 de marzo de 2025.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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; y
- Valor razonable de la propiedad de inversión, 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 reexpresará 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

#### *(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 dólar 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 otras utilidad integral (VRCOUI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

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

- 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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 VRRCR:

- 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;

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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 VRCCR porque no se retienen para recaudar flujos de efectivo contractuales ni para recaudar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

#### *Evaluación para determinar si los Flujos de Caja Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses*

Para esta evaluación, el 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

#### **Pasivos Financieros**

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

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

- El monto de cambio en el valor razonable atribuible a 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 VRCCR y no tiene la intención de hacerlo.

#### *(iii) Baja en cuentas*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Corporación pierde control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran, o son cedidos. Cuando la corporación modifica los términos de los préstamos otorgados a los clientes, debido a renegociaciones comerciales, o por préstamos con dificultades, con la intención de maximizar la recuperación. La Corporación da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen, cancelan o expiran.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(iv) *Deterioro*

La Corporación reconoce la provisión para pérdidas 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 pérdidas 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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;

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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 Mantenedos 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 VRRCR o designados como a VRRCR; 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) *Activos Mantenedos para la Venta*

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

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

(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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(i) *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.

(j) *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.

(k) *Activos por Derecho de Uso*

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

- Los activos por derecho de uso se presentan con el mobiliario, equipo y mejoras, neto, en el estado consolidados se situación financiera.

(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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

Sin embargo, para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses se revierte a la base bruta.

Para los activos financieros con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por el riesgo de crédito al costo amortizado del activo financiero. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, aún cuando el riesgo de crédito del activo mejore.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(q) *Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)*

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

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son integrales a la tasa de interés efectiva de un activo y pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva. Cuando una comisión es diferida, se reconoce durante el periodo de vigencia del préstamo.

Los otros ingresos por honorarios y comisiones son incluidos en otros ingresos de operación, que provienen de servicios que proporciona la Corporación, incluyendo servicios de asesoría y estructuración, y son reconocidos a medida que los servicios relacionados se lleven a cabo.

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

(q) *Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)*

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

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

<b>Tipo de servicio</b>	<b>Naturaleza y tiempo de satisfacción del desempeño de las obligaciones, incluyendo términos significativos de pagos</b>	<b>Ingresos reconocidos bajo la NIIF 15</b>
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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(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.

(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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(u) *Beneficios de Empleados (continuación)*

(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. 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) *Arrendamientos (continuación)*

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 dismantelar 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.

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 determina 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;

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

(v) *Arrendamientos (continuación)*

- 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.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el año, la Corporación realizó 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:

		2024		2024	
Tipo de Entidad	Relación	Activos - Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar	Pasivos – Préstamos e Intereses Acumulados por Pagar	Ingresos por Intereses sobre Préstamos por Cobrar	Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar
Entidades legales	Accionistas	-	6,270,846	262,951	357,992
		2023		2023	
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	4,532,414	8,589,418	494,104	113,303

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación tuvo acceso a las líneas de crédito comprometidas no desembolsadas y no comprometidas con partes relacionadas por US\$10,000,000 (2023: US\$0), además de otras facilidades crediticias (véase Nota 16).

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una compensación de US\$184,449 (2023: US\$172,800) por asistir a las reuniones durante el año. La compensación de los ejecutivos clave se incluye en la Nota 5.

### 5. Beneficios de los Empleados

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a ejecutivos clave por US\$968,740 (2023: US\$758,883).

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 5. Beneficios de los Empleados

- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (2023: 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.

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 (2023: US\$679,543), 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

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.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

El Comité de Nombramiento y del Gobierno Corporativo, Comité de Compensación asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la Junta Directiva, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la efectividad de la Junta Directiva y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo de la Corporación. El Comité también toma decisiones de empleo y compensación relacionadas con el Gerente General ("CEO", por sus siglas en inglés). Asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con la compensación de ejecutivos, compensación mediante incentivos, y premios de beneficios basados en acciones y otros.

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

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

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.

#### *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).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

*Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

(a) *Riesgo de Crédito (continuación)*

*Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)*

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

Al 31 de diciembre de 2024, 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\$16,934,270 (2023: US\$17,754,851).

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos y para reestructuración, renegociación y refinanciamiento de préstamos. Las extensiones de pagos aplican solo cuando el deudor experimenta dificultades temporales y será capaz de reanudar los pagos en el corto plazo de acuerdo con los términos originales acordados. La reestructuración y el refinanciamiento son considerados como parte del marco de evaluación integral de riesgo de crédito, considerando que un esfuerzo colectivo es realizado por todos los acreedores participantes y tanto los propietarios como los acreedores compartirán equitativamente la carga de la deuda.

La Corporación tiene una política de castigo que requiere que los préstamos e inversiones deteriorados sean monitoreados continuamente para determinar la probabilidad de su recuperación, ya sea por medio de la adjudicación de las garantías a favor de la Corporación o a través de la reestructuración financiera. Un préstamo deteriorado es castigado cuando la Junta Directiva determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación mantenía préstamos por cobrar por US\$41,150,735 (2023: US\$42,207,885) reconocido como a VRCCR por US\$2,733,404 (2023: US\$864,968).

Al 31 de diciembre de 2024, la calificación interna de riesgo promedio de la cartera de préstamos es de “B-” (2023: “B+”), basada en las normas de la Corporación, que no son necesariamente comparables con las normas internacionales de calificación crediticia.

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 diciembre de 2024, mantiene un total de US\$26,281,133 (2023: US\$26,196,214) en valores. La Corporación cuenta con US\$2,609,955 (2023: US\$5,789,458) 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.

	2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Inversiones bajo el método de participación</b>				
B+ / B-	15,389,413	-	-	15,389,413
Total de inversiones bajo el método de participación	15,389,413	-	-	15,389,413
<b>Instrumentos de inversión a VRCOUI (*)</b>				
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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**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:

	2024			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
<b>Préstamos por cobrar a costo amortizado (*)</b>				
AAA / A-	-	-	-	-
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	47,361,161
Valor total bruto	232,823,679	12,386,405	13,590,284	258,800,368
Intereses acumulados por cobrar	3,940,153	165,571	1,877,578	5,983,302
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,497,718)	(935,308)	(3,718,138)	(7,151,164)
Ingresos diferidos	(862,144)	-	-	(862,144)
Valor neto en libros neto (*)	<u>233,403,970</u>	<u>11,616,668</u>	<u>11,749,724</u>	<u>256,770,362</u>
<b>Préstamos por cobrar a valor razonable</b>				
BB+ / BB-	16,702,062	-	-	16,702,062
B+ / B-	23,320,310	3,861,767	-	27,182,077
Valor neto en libros neto (*)	<u>40,022,372</u>	<u>3,861,767</u>	<u>-</u>	<u>43,884,139</u>
Total de préstamos por cobrar	<u>273,426,342</u>	<u>15,478,435</u>	<u>11,749,724</u>	<u>300,654,501</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)**

*Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

*(a) Riesgo de Crédito (continuación)*

*Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)*

	2023			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Inversiones bajo el método de participación</b>				
B+ / B-	7,824,569	-	-	7,824,569
Total de Inversiones bajo el método de participación	<u>7,824,569</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,824,569</u>
<b>Instrumentos de Inversión a FVOCI (*)</b>				
AAA / A-	13,838,577	-	-	13,838,577
BBB + / BBB-	4,439,807	-	-	4,439,807
Valor total bruto	18,278,384	-	-	18,278,384
Intereses acumulados por cobrar	111,023	-	-	111,023
Valorización de las inversiones	<u>(17,762)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17,762)</u>
Total de inversiones	<u>18,371,645</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,371,645</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)**

*Marco de Administración de Riesgo (continuación)*

*(a) Riesgo de Crédito (continuación)*

*Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)*

	2023			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
<b>Instrumentos de inversión a costo amortizado (*)</b>				
BB+ / BB-	100,235,392	-	-	100,235,392
B+ / B-	149,264,065	14,882,616	5,773,927	169,920,608
<= CCC+	44,474,148	3,042,911	371,817	47,888,876
Valor total bruto	293,973,605	17,925,527	6,145,744	318,044,876
Intereses acumulados por cobrar	5,024,425	495,224	1,029,507	6,549,156
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,633,651)	(1,127,509)	(371,816)	(4,132,976)
Ingresos diferidos	(936,123)	-	-	(936,123)
Valor neto en libros neto (*)	295,428,256	17,293,242	6,803,435	319,524,933
<b>Préstamos por cobrar a valor razonable</b>				
BB+ / BB-	11,662,164	-	-	11,662,164
<= CCC+	10,654,000	19,026,753	-	29,680,753
Valor neto en libros neto (*)	22,316,164	19,026,753	-	41,342,917
Total préstamos por cobrar	317,744,420	36,319,995	6,803,435	360,867,850

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
<b>Saldo al inicio del año</b>	<u>18,371,645</u>	<u>11,559,078</u>
<b>Variación del flujo de caja de inversión</b>		
Adquisición de inversiones en valores	247,203,739	209,193,737
Productos de ventas, redenciones y amortizaciones	<u>(254,770,673)</u>	<u>(202,491,620)</u>
Total de flujos de efectivo de inversión	<u>(7,566,934)</u>	<u>6,702,117</u>
Intereses acumulados por cobrar	(12,567)	(3,819)
Valorización de las inversiones	<u>99,575</u>	<u>114,269</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><u>10,891,720</u></u>	<u><u>18,371,645</u></u>

*Modificación de Activos Financieros*

La Corporación puede modificar las condiciones de los préstamos concedidos a clientes debido a renegociaciones comerciales, o en el caso de préstamos en dificultades, con la intención de maximizar la recuperación. Dichas actividades de reestructuración incluyen acuerdos de ampliación de los plazos de pago, vacaciones de pago y condonación de pagos. Las políticas y prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la dirección, indican que lo más probable es que el pago continúe. Estas políticas se revisan continuamente. La reestructuración se aplica más comúnmente a los préstamos a plazo.

El riesgo de impago de dichos activos tras su modificación se evalúa en la fecha de presentación de la información y se compara con el riesgo según las condiciones originales en el momento de su reconocimiento inicial, cuando la modificación no es sustancial y, por lo tanto, no da lugar a la baja del activo original.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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. El valor bruto en libros de los activos mantenidos al 31 de diciembre de 2024 fue de US\$16,465,628 (2023: US\$40,710,302).

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

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$13,590,284 (2023: US\$6,145,744).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2024, 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 2.44% (2023: 2.91.%) 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:

	2024			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Préstamos por cobrar a costo amortizado</b>				
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	-	-	-	-
Castigos (*)	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 para dichos castigos.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 6. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Marco de Administración de Riesgo (continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

Portafolio de Inversiones y Préstamos (continuación)

	2023			Total
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	
<b>Préstamos por cobrar a costo amortizado</b>				
Saldo al 1 de enero	1,657,843	83,265	1,363,766	3,104,874
Transferencia a PCE 12 meses	(127,036)	127,036	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-sin deterioro	-	-	-	-
Transferencia a PCE vida esperada-con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de los parámetros para la reserva	(728,820)	917,208	1,283,632	1,472,021
Nuevos activos financieros originados	635,577	-	-	635,577
Activos financieros dados de baja	-	-	-	-
Actualización de parámetro de riesgo	1,196,087	-	-	1,196,087
Castigos (*)	-	-	(2,275,583)	(2,275,583)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,633,651</u>	<u>1,127,509</u>	<u>371,816</u>	<u>4,132,976</u>

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

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación tiene US\$249,315,808 (2023: US\$317,418,780) de préstamos evaluados colectivamente con una provisión para cartera de préstamos de US\$3,433,026 (2023: US\$3,761,159); y US\$15,467,862 (2023: US\$7,175,251) de préstamos evaluados individualmente con una provisión para cartera de préstamos de US\$3,718,138 (2023: US\$371,816).

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	1,056,682	1,149,553
Provisión para cuentas por cobrar	120,359	910,536
Castigos	(890,385)	(1,003,407)
Saldo al final del año	<u>286,656</u>	<u>1,056,682</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Pignoración sobre inmuebles e hipotecas sobre maquinaria	305,363,360	351,494,452
Corporativo	111,913,044	111,913,044
Hipotecas o garantías sobre el terreno	58,681,050	74,651,079
Hipotecas o valores sobre edificios	44,332,754	46,154,905
Pignoración de efectivo o CD	12,602,176	16,366,408
Cuentas por cobrar	10,726,404	10,726,404
Pignoración de derechos sobre contratos u otros	8,342,764	12,571,805
Contrato de fideicomiso de garantía para una cesión fiduciaria	8,090,540	-
Garantías emitidas por la sociedades operativas	6,421,535	6,421,535
Acuerdo de venta condicional	5,048,244	5,048,244
Pignoración de derechos sobre contratos	4,099,877	24,563,764
Carta de crédito sobre importaciones confirmadas e irrevocables	456,040	-
Cartas de crédito contingente	1,494,840	204,000
	<u>577,572,628</u>	<u>660,115,640</u>

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

Los préstamos y las inversiones en valores devengan intereses a tasas anuales entre 1% y 14.26% (2023: entre 5.50% y 15.14%).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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:

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

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

- i) La valoración de las garantías se realiza sobre la base de una evaluación externa e independiente. Los valuadores serán recomendados por el COO en base a su experiencia técnica y aprobados por el CEO;
- ii) Se debe realizar un análisis relacionado con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFL, 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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	<b>% de total del patrimonio 2024</b>		<b>% de total del patrimonio 2023</b>	
	<b>Número de exposiciones</b>	<b>Monto</b>	<b>Número de exposiciones</b>	<b>Monto</b>
0 a 4.99%	10	27,561,600	12	35,872,608
5 a 9.99%	20	167,069,811	19	155,905,758
10 a 14.99%	7	108,053,096	10	130,582,673
15 a 18%	0	-	2	37,026,753
	<u>37</u>	<u>302,684,507</u>	<u>43</u>	<u>359,387,792</u>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Chile	89,005,496	104,859,130
República Dominicana	42,414,173	25,010,000
Panamá	40,445,294	45,804,762
Brasil	32,596,310	39,807,993
Argentina	19,488,466	22,209,220
Perú	14,475,283	17,355,603
Honduras	13,957,734	19,318,079
Belice	11,407,200	12,056,494
Paraguay	10,327,002	10,353,516
Estados Unidos de América	9,651,127	16,561,279
Nicaragua	9,501,832	10,592,741
Santa Lucía	8,188,510	8,629,249
Guatemala	7,444,540	7,444,540
Ecuador	1,753,523	10,208,434
México	1,307,328	1,390,214
Francia	1,142,137	1,105,430
Colombia	371,816	12,823,317
El Salvador	-	11,524,500
Reino Unido	-	593,913
	<hr/>	<hr/>
Portafolio bruto de préstamos e inversiones	313,477,771	377,648,414
Intereses acumulados por cobrar	6,081,758	6,660,180
	<hr/>	<hr/>
	<u>319,559,529</u>	<u>384,308,594</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Energía solar	123,916,135	128,723,323
Turismo	35,486,661	20,012,372
Valores	10,793,264	18,260,622
Aeropuertos y Puertos Marítimos	23,856,163	28,868,922
Energía Térmica	21,267,661	18,000,000
Cogeneración (Biomasa)	20,688,103	21,763,628
Eficiencia Energética	14,592,330	16,091,263
Telecomunicaciones	11,874,416	23,373,567
Centros Logísticos y Otros	10,030,838	-
Geotérmicas	9,501,832	10,592,741
Energía Eólica	8,658,378	8,967,094
Energía Hidráulica	8,183,807	9,108,337
Infraestructura Social	5,948,398	17,922,722
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	5,773,928	18,225,427
Construcción e Ingeniería	2,905,857	3,711,643
Combustible Alternativo	-	34,026,753
	<hr/>	<hr/>
Portafolio de préstamos e inversiones, bruto	313,477,771	377,648,414
Intereses acumulados por cobrar	6,081,758	6,660,180
	<hr/>	<hr/>
	<u>319,559,529</u>	<u>384,308,594</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 a US\$5,654,433 (2023: US\$6,512,537), las cuales se presentan como cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración y se clasifican como cuentas por cobrar vigentes. La Corporación ha reconocido US\$839,637 (2023: US\$1,003,407) en castigos relacionados con cuentas por cobrar facturadas para el año.

El deterioro de las PCE sobre cuentas por cobrar reconocidas en el estado de utilidad integral para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$120,359 (2023: US\$910,536).

(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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 año su posición de liquidez de 6 meses a 1.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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 diciembre de 2024, la Corporación mantiene US\$15,592,141 (2023: US\$19,181,978) en efectivo y equivalentes de efectivo y mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$16,000,000 (2023: US\$9,678,800) con plazos al 2025 y 2029 (2023: plazos en 2023 y 2024). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados y disponibles de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$17,000,000 (2023: US\$23,150,000). (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  $\leq 1\%$ ; y iii) Vencimiento contractual original definido como la financiación a corto plazo, hasta 1 año, no puede superar ni los US\$65 millones ni el 25% de la financiación total. Para aplicar la política, el análisis de la brecha entre activos y pasivos agrega todos los flujos de efectivo contractuales de los activos y pasivos dentro y fuera de balance en su correspondiente banda de tiempo. Los flujos de efectivo atribuidos a los compromisos de préstamo no utilizados y a los préstamos por pagar se asignan a la banda de tiempo en la que la dirección espera que se produzcan.

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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
<b>2023</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	18,061,978	-	-	1,120,000	-	19,181,978
Inversiones en valores	6,875,729	9,886	2,537,048	18,460	521,522	8,409,000	18,371,645
Préstamos por cobrar, neto	4,538,610	9,314,913	2,513,438	12,746,612	14,472,570	317,281,707	360,867,850
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría y estructuración	364,942	5,563,763	22,944	560,888	-	-	6,512,537
Cuenta de margen	3,450,000	-	-	-	-	-	3,450,000
	<u>15,229,281</u>	<u>32,950,540</u>	<u>5,073,430</u>	<u>13,325,960</u>	<u>16,114,092</u>	<u>325,690,707</u>	<u>408,384,010</u>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar corporativos	3,568,716	(3,842,857)	8,950,000	13,913,162	39,245,143	88,950,249	150,784,413
Bonos	1,684,730	1,684,720	1,484,720	7,008,465	43,603,925	92,140,161	147,606,721
Valores comerciales negociables	605,000	996,000	-	-	8,219,873	-	9,820,873
Derivados pasivos	-	-	-	575,541	615,297	2,379,455	3,570,293
Intereses acumulados por pagar	153,286	484,785	579,965	535,953	3,512	-	1,757,501
	<u>6,011,732</u>	<u>(677,352)</u>	<u>11,014,685</u>	<u>22,033,121</u>	<u>91,687,750</u>	<u>183,469,865</u>	<u>313,539,800</u>

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

	Valor en libros	Monto nominal entradas (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
<b>2024</b>							
<b>Pasivos :</b>							
Préstamo 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)	-	-	-	-
	<u>267,146,824</u>	<u>(414,737,013)</u>	<u>(36,043,749)</u>	<u>(27,113,608)</u>	<u>(110,785,147)</u>	<u>(240,794,509)</u>	<u>-</u>
<b>Activos:</b>							
Inversiones en valores	10,891,720	11,284,095	1,376,519	3,207,598	2,778,378	3,921,600	-
Préstamos por cobrar	300,654,501	478,093,871	3,615,852	9,179,947	52,224,989	179,295,553	233,777,530
	<u>311,546,221</u>	<u>489,377,966</u>	<u>4,992,371</u>	<u>12,387,545</u>	<u>55,003,367</u>	<u>183,217,153</u>	<u>233,777,530</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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
<b>2023</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Préstamos por pagar corporativos	150,784,413	(174,196,023)	(12,656,870)	(10,542,711)	(41,508,929)	(109,487,512)	-
Bonos	147,606,721	(174,725,817)	(2,001,944)	(9,547,458)	(55,133,354)	(108,043,061)	-
Valores comerciales negociables	9,820,873	(10,198,251)	(607,311)	(1,002,225)	(8,588,715)	-	-
Derivados pasivos	3,570,293	(100,643,532)	-	(10,000,000)	(31,805,000)	(58,838,532)	-
Cuenta de margen	(3,450,000)	(3,450,000)	(3,450,000)	-	-	-	-
Compromiso de préstamos no reconocidos	-	(32,828,800)	(32,828,800)	-	-	-	-
	<u>308,332,300</u>	<u>(496,042,422)</u>	<u>(51,544,925)</u>	<u>(31,092,394)</u>	<u>(137,035,998)</u>	<u>(276,369,105)</u>	<u>-</u>
<b>Activos:</b>							
Inversiones en valores	18,371,645	19,030,383	6,879,367	2,571,826	952,884	8,626,306	-
Préstamos por cobrar	360,867,850	578,739,692	6,237,153	14,505,757	53,753,756	268,994,896	235,248,129
	<u>379,239,495</u>	<u>597,770,074</u>	<u>13,116,520</u>	<u>17,077,583</u>	<u>54,706,640</u>	<u>277,621,202</u>	<u>235,248,129</u>

\* Antes del ajuste por cobertura del valor razonable.

(c) Riesgo de Mercado

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

*Riesgo de Moneda Extranjera*

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

Al 31 de diciembre de 2024, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en US\$. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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 diciembre de 2024, el 23% (2023: 24%) de los activos que generan intereses y el 21% (2023: 8%) 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:

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
2023	Activos	Pasivos	Neto
Valor presente	421,266,459	(326,273,660)	94,992,799
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.64	0.43	
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.64	0.43	0.21
Tasa flotante como % total	84.25%	51.46%	
Tasa fija como % total	15.75%	17.23%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	31.30%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.38
LÍMITE DE POLÍTICA:			+/- 2.00

Al 31 de diciembre de 2024, un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor neto económico de la Corporación en US\$313,389 (2023: US\$1,309,420) o 0.27% (2023: 1.16%).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

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
<b>Activos:</b>							
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
<b>Pasivos:</b>							
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
<b>2023</b>	<b>1 a 30 días</b>	<b>31 a 60 días</b>	<b>61 a 90 días</b>	<b>91 a 180 días</b>	<b>181 a 365 días</b>	<b>Más de 365 días</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>							
Préstamos e inversiones, brutos	118,643,239	34,989,581	67,472,525	71,424,136	18,436,146	66,700,550	377,666,177
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar, brutos	12,568,716	14,285,714	30,750,000	81,777,448	5,383,467	6,626,000	151,391,345
Bonos, brutos	2,000,000	9,500,000	23,495,000	6,000,000	28,405,000	86,530,849	155,930,849
Valores comerciales negociables, brutos	605,000	996,000	-	-	8,242,000	-	9,843,000
Posición neta	103,469,523	10,207,867	13,227,525	(16,353,312)	(23,594,321)	(26,456,299)	60,500,983

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Pilar 1 de capital	117,456,460	112,836,589
Capital total	117,456,460	112,836,589
Ponderación de riesgo de 20%	41,042	912,600
Ponderación de riesgo de 50%	9,271,176	11,153,909
Ponderación de riesgo de 100%	271,024,244	309,916,328
Ponderación de riesgo de 150%	25,197,037	47,017,243
Ponderación de riesgo de 250%	138,279,501	107,396,127
Ponderación de riesgo de 400%	71,589,410	57,792,426
Subtotal por riesgo de crédito	515,402,410	534,188,633
Concentración	167,541,608	197,127,078
Riesgo operacional	84,653,089	90,059,534
Activos ponderados por riesgo	767,597,107	821,375,245
Adecuación de capital	15.30%	13.74%
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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024			Total
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	
Ingresos por intereses	34,134,646	51,162	13,749	34,199,557
Gastos por intereses	(26,569,866)	(2,518)	-	(26,572,384)
Otros ingresos	9,222,248	4,208,206	3,137,746	16,568,200
Provisión para pérdidas	(3,098,947)	(39,600)	-	(3,138,547)
Gastos de depreciación y amortización	(318,183)	(17,787)	-	(335,970)
Gastos de personal	(4,172,696)	(1,814,829)	(830,793)	(6,818,318)
Gastos generales y administrativos	(2,852,965)	(1,192,228)	(471,624)	(4,516,817)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,344,237	1,192,406	1,849,078	9,385,721
Impuesto sobre la renta	(485,775)	(342,276)	-	(828,051)
Utilidad Neta	5,858,463	850,130	1,849,077	8,557,670
Total de activos	384,052,173	3,490,008	3,169,519	390,711,700
Total de pasivos	272,780,551	279,413	195,276	273,255,240

	2023			Total
	Préstamos	Asesoría y Estructuración	Gestión de Activos	
Ingresos por intereses	28,968,311	-	694,887	29,663,198
Gastos por intereses	(22,510,049)	-	(678,285)	(23,188,334)
Otros ingresos	5,609,736	2,407,396	3,081,706	11,098,838
Provisión para pérdidas	(2,955,116)	(595,943)	6,210	(3,544,849)
Gastos de depreciación y amortización	(247,023)	-	(1,432)	(248,455)
Gastos de personal	(4,112,241)	(988,409)	(137,029)	(5,237,679)
Gastos generales y administrativos	(3,105,438)	(327,115)	(1,963,424)	(5,395,977)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	1,648,180	495,929	1,002,633	3,146,742
Impuesto sobre la renta	(74,678)	-	-	(74,678)
Utilidad Neta	1,573,502	495,929	1,002,633	3,072,064
Total de activos	425,561,311	5,469,640	2,556,870	433,587,821
Total de pasivos	320,113,487	339,759	297,986	320,751,232

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2024	2023
Efectivo	1,200	1,182
Cuenta corriente	14,390,731	9,780,796
Depósitos a plazo	<u>1,200,210</u>	<u>9,400,000</u>
	15,592,141	19,181,978
Menos: Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(205,210)</u>	<u>(280,000)</u>
	<u><u>15,386,931</u></u>	<u><u>18,901,978</u></u>

Los depósitos a plazo devengan intereses a tasas anuales entre 4% y 4.63% (2023: entre 5.20% y 5.71%).

### 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

	2024			Total
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	
Saldo al 1 de enero de 2024	150,784,413	147,606,721	9,820,873	308,212,007
<b>Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento</b>				
Producto de préstamos por pagar	54,441,733	-	-	54,441,733
Repago de préstamos por pagar	(88,443,877)	-	-	(88,443,877)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	62,485,000	-	62,485,000
Repago de bonos corporativos	-	(65,327,316)	-	(65,327,316)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	4,035,000	4,035,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(9,823,937)	(9,823,937)
Total de flujos de efectivo de financiamiento	<u>(34,002,144)</u>	<u>(2,842,316)</u>	<u>(5,788,937)</u>	<u>(42,633,397)</u>
Cambio en el valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	730,299	-	704,181
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u><u>116,782,269</u></u>	<u><u>145,494,704</u></u>	<u><u>4,031,936</u></u>	<u><u>266,308,909</u></u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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)

	2023			Total
	Préstamos por Pagar	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables	
Saldo al 1 de enero de 2023	168,416,140	154,151,414	18,657,693	341,225,247
<b>Cambio de los flujos de efectivo de financiamiento</b>				
Producto de préstamos por pagar	57,251,200	-	-	57,251,200
Repago de préstamos por pagar	(74,882,927)	-	-	(74,882,927)
Producto de emisión de bonos corporativos	-	47,045,000	-	47,045,000
Repago de bonos corporativos	-	(71,059,795)	-	(71,059,795)
Producto de valores comerciales negociables	-	-	10,385,000	10,385,000
Repago de valores comerciales negociables	-	-	(19,221,820)	(19,221,820)
Total, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(17,631,727)	(24,014,795)	(8,836,820)	(50,483,342)
Cambio en valor razonable de contabilidad de partida cubierta	-	17,470,102	-	17,470,102
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>150,784,413</b>	<b>147,606,721</b>	<b>9,820,873</b>	<b>308,212,007</b>

### 10. Activos Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación reconoce como activos mantenidos para la venta en relación con operaciones discontinuadas los siguientes:

	2024	2023
Activos clasificados como mantenidos para la venta por sector		
Energía Solar	4,803,395	-
Co-generación (Biomass)	19,600,000	-
	<u>24,403,395</u>	<u>-</u>

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 (Nota 22). Actualmente, la Corporación está promoviendo activamente la venta del activo.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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 (Nota 22).

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:

	2024				Total
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	
<b>Costo</b>					
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)
Ajuste por cambio de moneda	(7,314)	(4,539)	(10,299)	-	(22,152)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>155,240</b>	<b>1,136,269</b>	<b>224,356</b>	<b>992,958</b>	<b>2,508,823</b>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>					
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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>154,475</b>	<b>832,587</b>	<b>196,756</b>	<b>394,386</b>	<b>1,578,204</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>765</b>	<b>303,682</b>	<b>27,600</b>	<b>598,572</b>	<b>930,619</b>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2023				Total
	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Equipo de Tecnología	Activos por Derecho de Uso	
<b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero de 2023	161,487	1,139,309	221,359	971,711	2,493,866
Adquisiciones	1,067	1,499	19,585	-	22,151
Ajustes	-	-	-	(14,214)	(14,214)
Ventas	-	-	(6,289)	-	(6,289)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>162,554</b>	<b>1,140,808</b>	<b>234,655</b>	<b>957,497</b>	<b>2,495,514</b>
<b>Depreciación y amortización acumuladas:</b>					
Saldo al 1 de enero de 2023	160,673	608,942	169,909	388,685	1,328,209
Gasto del año	-	112,451	25,879	191,500	329,830
Ajustes	-	-	-	(388,685)	(388,685)
Ajuste por cambio de moneda	1,359	442	781	-	2,582
Ventas	-	-	(6,226)	-	(6,226)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>162,032</b>	<b>721,835</b>	<b>190,343</b>	<b>191,500</b>	<b>1,265,710</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>522</b>	<b>418,973</b>	<b>44,312</b>	<b>765,997</b>	<b>1,229,804</b>

(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 al 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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% (2023: 4.86%).
- 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% (2023: 11.01%).

### 13. Inversiones Bajo el Método de Participación

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

Nombre de la Sociedad	Actividad Principal	Lugar de Constitución y Operaciones	% Participación		2024	2023
			2024	2023		
CIFI Sustainable Infrastructure Debt Fund L.P.	Fondo de Inversión	Canadá	20.91%	26.00%	15,389,413	7,824,569

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 Infrastructure Debt Fund L.P.	2024	84,693,976	25,279,184	59,414,792	9,572,153	3,529,039	6,043,114	1,263,779
	2023	27,860,521	31,183	27,829,338	372,981	2,044,334	(1,671,353)	(458,285)

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 14. Propiedad de Inversión

La propiedad en inversión se resume de la siguiente manera:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	11,434,872	16,822,974
Cambio en el valor razonable (Nota 22)	(873,369)	493,307
Adiciones	-	43,055
Venta	-	(5,924,464)
Saldo al final del año	<u>10,561,503</u>	<u>11,434,872</u>

En noviembre de 2019, la Corporación aceleró el préstamo otorgado a una empresa de energía solar en Honduras, ejecutando las garantías, que incluían los fideicomisos que poseían todas las acciones de la empresa, todos los activos fijos (terrenos y equipos) y la licencia de funcionamiento de la planta. En el 2023 esta propiedad fue vendida, y la Corporación procedió con la baja de este activo reconociendo una pérdida en el estado consolidado de utilidad integral de US\$ 1,330,764.

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 diciembre de 2024 es de US\$10,561,503 (2023: US\$11,434,872).

### 15. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2024	2023
Gastos e impuestos pagados por anticipado	1,414,319	1,295,561
Gastos de tesorería pagados por anticipado	8,917	8,771
Activo intangible, neto	1,484	2,325
Depósitos de garantía	22,164	120,164
Otros activos	<u>635,080</u>	<u>462,405</u>
	<u>2,081,964</u>	<u>1,889,226</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 15. Otros Activos (Continuación)

La Corporación tiene un activo intangible por US\$93,922 (2023: US\$94,770). 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\$1,484 (2023: US\$298).

### 16. Préstamos por Pagar

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

	Fecha de Vencimiento	2024	2023
<b>Instituciones financieras extranjeras</b>			
International Finance Bank	2029	9,000,000	-
Caribbean Development Bank	2028	6,184,267	7,951,200
Global Climate Partnership Fund	2027	23,750,000	32,750,000
OPEC Fund for International Development (OFID)	2027	25,000,000	25,000,000
Cargill	2027	10,000,000	10,000,000
Cargill	2026	8,571,429	14,285,714
Micro, Small & Medium Enterprises Bonds, S.A. (Symbiotics)	2026	4,566,895	6,850,000
Cargill	2025	3,400,000	14,285,714
Cargill	2025	7,142,857	10,200,000
FinDev	2025	1,500,000	4,500,000
Bancaribe Curacao	2025	-	8,000,000
Caribbean Development Bank	2024	-	568,716
Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)	2024	5,000,000	5,000,000
<b>Instituciones financiera locales</b>			
Banco Mercantil, S.A.	2025	10,000,000	5,000,000
MMG Bank	2025	3,000,000	-
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2025	-	7,000,000
		117,115,448	151,391,345
Costos diferidos		(333,179)	(606,932)
		<u>116,782,269</u>	<u>150,784,413</u>

Las tasas de interés efectivas de préstamos con instituciones financieras oscilan entre 4.90% y 10.11% (2023: entre 4.90% y 10.28%).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Préstamos por pagar	<u>116,782,269</u>	<u>150,784,413</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>16,000,000</u>	<u>9,678,800</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>17,000,000</u>	<u>23,150,000</u>

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:

	2024	2023
Bono Corporativo - Panamá	94,210,132	91,327,966
Bono Verde Corporativo - Panamá	44,555,189	48,553,655
Bono Verde Corporativo - Colombia	<u>7,242,447</u>	<u>8,293,847</u>
	146,007,768	148,175,468
Costos diferidos	<u>(513,064)</u>	<u>(568,747)</u>
	<u>145,494,704</u>	<u>147,606,721</u>

#### *Bono Corporativo - Panamá*

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 17. Bonos Corporativos por pagar (Continuación)

*Bono Corporativo – Panamá (Continuación)*

Los términos y condiciones se detallan a continuación:

			2024	2023
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
<b>Bonos Corporativos</b>				
Serie N	4.25%	2024	-	2,000,000
Serie O	4.50%	2025	2,000,000	2,000,000
Serie P	4.75%	2026	3,000,000	3,000,000
Serie R	4.25%	2024	-	5,500,000
Serie T	4.25%	2024	-	2,000,000
Serie U	4.25%	2024	-	500,000
Serie V	4.25%	2024	-	1,000,000
Serie X	4.00%	2024	-	5,000,000
Serie Y	4.00%	2024	-	2,300,000
Serie Z	4.00%	2024	-	2,855,000
Serie AB	4.00%	2024	-	6,750,000
Serie AC	4.38%	2025	7,000,000	7,000,000
Serie AD	4.25%	2025	1,140,000	1,140,000
Serie AG	3.50%	2024	-	2,000,000
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 AL	7.25%	2024	-	2,000,000
Serie AM	7.25%	2024	-	500,000
Serie AN	7.25%	2025	450,000	450,000
Serie AO	7.25%	2025	500,000	500,000
Serie AP	7.75%	2027	2,000,000	2,000,000
Serie AQ	7.25%	2025	500,000	500,000
Serie AR	7.25%	2025	4,500,000	4,500,000
Serie AS	7.25%	2025	2,000,000	2,000,000
Serie AT	7.25%	2025	500,000	500,000
Serie AU	7.25%	2025	85,000	85,000
Serie AV	7.25%	2025	426,000	426,000
Serie AW	7.25%	2025	600,000	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	-
Serie BF	7.00%	2026	600,000	-
Serie BG	7.25%	2027	500,000	-
Serie BH	6.75%	2025	3,500,000	-
Serie BI	7.00%	2026	500,000	-
Serie BJ	7.25%	2027	5,030,000	-
Serie BK	7.00%	2026	1,000,000	-
Serie BL	7.00%	2026	1,000,000	-
Serie BM	7.00%	2026	500,000	-
Serie BN	7.63%	2027	2,190,000	-
Serie BO	7.63%	2027	2,090,000	-
Serie BP	7.63%	2027	1,101,000	-
Serie BQ	7.63%	2027	3,763,000	-
Serie BR	7.00%	2026	1,000,000	-
Serie BS	7.00%	2027	1,499,000	-
Serie BT	6.75%	2026	1,000,000	-
Serie BU	6.75%	2026	1,000,000	-
Serie BV	7.00%	2027	2,557,000	-
Serie BW	7.00%	2027	2,837,000	-
Serie BX	7.00%	2027	1,215,000	-
			97,842,000	95,865,000
			(3,631,868)	(4,537,034)
Remediación de partida cubierta			-	-
			94,210,132	91,327,966

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

			2024	2023
	Tasa de Interés Nominal	Fecha de Vencimiento	Valor en Libros	Valor en Libros
<b>Bonos Verdes</b>				
Serie B	8.59%	2024	-	12,000,000
Serie C	7.87%	2024	-	995,000
Serie D	5.15%	2024	-	7,000,000
Serie E	5.15%	2024	-	7,000,000
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	-
Serie R	7.00%	2026	5,800,000	-
Serie S	7.50%	2028	10,000,000	-
Serie T	7.00%	2027	2,000,000	-
Serie U	6.75%	2027	3,000,000	-
Serie V	6.75%	2027	570,000	-
			45,229,000	50,104,000
Remedición de partida cubierta			(673,811)	(1,550,345)
			<u>44,555,189</u>	<u>48,553,655</u>

#### *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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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	2024 Valor en Libros	2023 Valor en Libros
<b>Bonos Corporativos</b>				
Serie C	8.15%	2026	9,961,849	9,961,849
Remediación de partida cubierta			9,961,849 (2,719,402)	9,961,849 (1,668,002)
			<u>7,242,447</u>	<u>8,293,847</u>

### 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	2024 Valor en Libros	2023 Valor en Libros
<b>VCN</b>				
Serie BO	6.25%	2024	-	605,000
Serie BP	6.25%	2024	-	996,000
Serie BQ	6.25%	2024	-	5,100,000
Serie BR	6.50%	2024	-	2,000,000
Serie BS	6.75%	2024	-	1,000,000
Serie BT	6.75%	2024	-	142,000
Serie BU	6.75%	2025	3,535,000	-
Serie BV	6.50%	2025	500,000	-
			<u>4,035,000</u>	<u>9,843,000</u>
Costos diferidos			<u>(3,064)</u>	<u>(22,127)</u>
			<u>4,031,936</u>	<u>9,820,873</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 19. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2024	2023
Beneficios a empleados	1,699,995	2,644,265
Impuesto por pagar	135,730	701,358
Dividendos por pagar	47,172	2,872,573
Otras cuentas por pagar	297,367	206,445
	<u>2,180,264</u>	<u>6,424,641</u>

### 20. Patrimonio

#### Capital en Acciones

El capital en acciones de la Corporación está compuesto por 54,000,001 (2023: 54,000,001) acciones comunes con un valor nominal de US\$1 cada una, para un total de US\$54,000,001 (2023: 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:

	2024		2023	
	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.	<u>3,061,349</u>	6.08%	<u>3,061,349</u>	6.08%
	<u>50,326,383</u>		<u>50,326,383</u>	

Durante el 2024, la Corporación declaró dividendos por US\$3,901,446. lo que representa el 40% de la utilidad neta del 2023 (esto no incluye las participaciones no controladas de Finenge por US\$55,594). En el 2023, la Corporación pagó dividendos por US\$7,177,562. Esto representa el 100% de la utilidad neta del 2022 (esto no incluye las participaciones no controladas de Finenge por US\$1,549).

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 21. Utilidad Básica por Acción

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

	2024	2023
Utilidad neta	<u>8,557,670</u>	<u>9,753,615</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>50,326,383</u>	<u>50,326,383</u>
Utilidad por acción	<u>0.17</u>	<u>0.19</u>

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

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

	2024	2023
Valor razonable de préstamos clasificados como VRCR	6,560,014	2,458,347
Derivados (Nota 24)	(7,922)	2,552,349
Pérdida en venta de propiedades de inversión	-	(1,330,764)
Valor razonable de propiedades de inversión (Nota 14)	(873,369)	493,307
Pérdida reconocida por operación descontinuada de activos mantenidos para la venta (Nota 10)	<u>(395,605)</u>	<u>-</u>
	<u>5,283,118</u>	<u>4,173,239</u>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 23. Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto a la renta de US\$828,051 (2023: US\$1,224,600) se compone de impuestos reconocidos en Panamá por US\$572,031 (2023: US\$74,1,176) y US\$256,020 (2023: US\$ 483,424) 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:

	2024	2023
Impuesto sobre la renta	288,702	561,669
Impuesto sobre la renta diferido	283,329	179,507
Impuesto sobre la renta	<u>572,031</u>	<u>741,176</u>

A continuación, se presenta una conciliación del impuesto sobre la renta financiero neto con la renta neta imponible:

	2024	2023
<b>Panamá</b>		
Utilidad financiera neta antes del impuesto sobre la renta	9,385,721	10,978,215
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos de costos y gastos	(7,429,398)	(7,883,350)
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>(801,515)</u>	<u>(848,189)</u>
Ingresos neto gravable	<u>1,154,808</u>	<u>2,246,676</u>
Impuesto sobre la renta	288,702	561,669

Por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

#### *Panamá (continuación)*

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	539,518	719,025
Disminución	<u>(283,329)</u>	<u>(179,507)</u>
Saldo al final del año	<u>256,189</u>	<u>539,518</u>

El activo por impuesto diferido se detalla a continuación:

	2024	2023
<b>Panamá</b>		
<b>Impuesto sobre la renta diferido-activo</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	104,900	150,044
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>151,289</u>	<u>389,474</u>
	<u>256,189</u>	<u>539,518</u>

#### Régimen de precios de transferencia

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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:

	2024	2023
Impuesto sobre la renta	<u>256,020</u>	<u>483,424</u>

### 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 interés con respecto a esos acuerdos al negociar con instituciones de contraparte financieramente sólidas.

Al 31 de diciembre de 2024, la Corporación mantiene los siguientes canjes de tasas de interés como instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés.

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 2024				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	2,000,000	10,000,000	51,984,000	-
Tasa fija promedio	0.00%	4.50%	4.81%	6.95%	-
Tasa flotante promedio	0.00%	8.70%	7.44%	7.73%	-
<b>Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	-	8.40%	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	7.58%	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 24. Derivados (Continuación)

Derivados de tasa de interés (continuación)

Categoría de Riesgo	Vencimiento al 2023				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Más de 5 años
<b>Riesgo de tasa de interés</b>					
<b>Cobertura de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	10,000,000	31,805,000	48,874,000	-
Tasa fija promedio	-	4.25%	4.36%	6.11%	-
Tasa flotante promedio	-	9.62%	9.20%	8.90%	-
<b>Riesgo de cambio de moneda cruzado de bonos emitidos</b>					
Valor nominal (US\$)	-	-	-	9,964,532	-
Tasa fija promedio	-	-	-	8.40%	-
Tasa flotante promedio	-	-	-	8.62%	-

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 24. Derivados (Continuación)

US\$	Valor en libros		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	
	Valor nominal	Valor en libros					
		Activos					Pasivos
Riesgo de tasa de interés Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	90,679,000	-	2,161,918	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	6,080,001	2,329,475	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
Canjes de tasas de interés – cobertura de préstamos otorgados	-	-	-	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	-	1,549,020	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	-	1,408,375	Derivados activos mantenidos para la administración de riesgos	1,663,940	1,326,146	Otros ingresos – ganancia o pérdida en instrumentos derivados
<b>Total</b>	<b>100,643,532</b>	<b>-</b>	<b>3,570,293</b>		<b>7,743,941</b>	<b>2,552,349</b>	

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

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

Línea en el estado consolidado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura
	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos	-	100,643,532	-	7,743,941	7,743,941

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 pignoralados. 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### 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*

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

Descripción	2023					
	Importe bruto pasivo reconocido	Importe bruto compensado en el estado	Importe neto de pasivos presentados en el estado	Importe bruto de la compensación en la situación financiera consolidada		Monto total
		consolidado de situación financiera	consolidado de situación financiera	Instrumentos financieros (Cuenta de margen)	Efectivo recibido	
Bonos	100,643,532	-	100,643,532	3,450,000	-	104,093,532

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 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 directamente 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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

**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:

	<b>2024</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable Nivel 2</b>	<b>Valor razonable Nivel 3</b>
<b>Activos financieros</b>			
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 asesoría y estructuración	5,654,433	-	5,654,433
Cuenta de margen	2,010,000	-	2,010,000
<b>Pasivos financieros</b>			
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
	<b>2023</b>		
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable Nivel 2</b>	<b>Valor razonable Nivel 3</b>
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,181,978	-	19,181,978
Préstamos por cobrar	319,524,932	-	320,667,740
Cuentas por cobrar por servicios de asesoramiento y estructuración	6,512,537	-	6,512,537
Cuenta de margen	3,450,000	-	3,450,000
<b>Pasivos financieros</b>			
Préstamos por pagar	150,784,413	-	157,979,900
Bonos corporativos	147,606,721	-	158,431,989
Valores comerciales negociables	9,820,873	-	9,861,772

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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 diciembre de 2024, la propiedad de inversión asciende a US\$10,561,503 (2023: US\$11,434,872). La tasación utilizada para determinar el valor razonable tiene menos de un año.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 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.

<b>Activo</b>	<b>Técnica de valuación</b>	<b>Datos de entrada importantes no observables</b>	<b>Interrelación entre datos de entrada no observables y medición del valor razonable</b>
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 (2023: US\$22.5M). - Valor de descuento del 60% (2023: 40%), 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 diciembre de 2024, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por de US\$7,799,476 (2023: US\$19,575,074), 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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### 27. Titularización de la Participación en los Préstamos

El 15 de diciembre de 2021, Ricorp Titularizadora emite el Fondo de Titularización CIFI ("Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora CIFI Cero Uno"). La Titularizadora CIFI colocó en el mercado primario la serie A, negociada a través del Sistema Electrónico de Negociación de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$25 millones a un plazo de 180 meses. Esta serie A es la primera colocación de un monto total autorizado de US\$100 millones. La titularización permite a CIFI reducir la concentración de riesgo crediticio individual y obtener financiamiento mediante la cesión, a cambio de efectivo, de participaciones de la cartera de créditos para el desarrollo de infraestructura de CIFI que sean susceptibles de generar ingresos en el futuro.

Entre otras, las características de esta titularización eran las siguientes:

- Los pagos de los préstamos sub participados se cobran a través de un fideicomiso con un banco internacional, que realiza los pagos a prorrata. La Corporación no tiene obligación de pagar al Fondo de Titularización ninguna cantidad que no se reciba efectivamente de los deudores.
- Los rendimientos de las participaciones han sido cedidos a favor del Fondo de Titularización CIFI.
- En cuanto al tratamiento del deterioro, sólo se extiende una garantía de primera pérdida hasta el 5% del total de la Serie cedida mediante una carta de crédito Stand-by a favor del Fondo de Titularización.
- La subsidiaria CIFI Assets Management cobrará un porcentaje por la contabilización de los préstamos que no es representativo.
- En caso de incumplimiento, la Corporación se encargará de la ejecución de las garantías. Las recuperaciones se transferirán al Fondo de Titularización.
- Las amortizaciones anticipadas podrán darse en caso de prepago anticipado de los créditos o en caso de ejecución de las garantías por falta de pagos. En el caso de la amortización anticipada, se establece que una asamblea general de titulares de valores emitidos debe tratar determinados asuntos, entre los que se encuentra la decisión sobre la redención anticipada.

Los valores en libros de la Titularización de Participaciones en Préstamos incluían derechos de cobro que fueron objeto de un acuerdo de titularización. En virtud de este acuerdo, la Corporación había transferido Participaciones en Préstamos al Fondo de Titularización a cambio de efectivo y no podía vender ni pignorar los préstamos. No obstante, la Corporación había conservado el riesgo de crédito. Por lo tanto, la Corporación reconoció la participación en préstamos transferida en su estado de situación financiera consolidado auditado.

El monto recibido del Fondo de Titularización en virtud del acuerdo se presenta como pasivo de titularización. La Corporación considero que el modelo de negocio de "mantener para recolectar" era el adecuado para estos créditos, por lo que fueron medidos al coste amortizado.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**27. Titularización de la Participación en los Préstamos (Continuación)**

Dado que la transacción de Titularización se ejecutó como una herramienta de administración de riesgo, la Corporación inició conversaciones con todas las partes involucradas para recomprar los activos titularizados, ya que no cumplió con dicho objetivo. Esta transacción se ejecutó en abril de 2023 y el impacto generado en el resultado integral fue de US\$711,902 en concepto de gastos por comisiones.

Durante el periodo estos intereses se mantuvieron en una cuenta fiduciaria no manejada por la Corporación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Ingreso por intereses</b>		
Titularización de participaciones de préstamos	<u>-</u>	<u>678,285</u>
<b>Gasto por intereses</b>		
Pasivos de titularización	<u>-</u>	<u>678,285</u>

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

**MMG Bank Corporation**, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía MMG BANK CORPORATION FID-026 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE 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 diciembre de 2024:

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 ciento noventa y tres mil seiscientos ochenta y cuatro dólares con 06/100 (US\$10,193,684.06).
4. Los bienes fiduciarios del Emisor mantienen su concentración en fianzas mercantiles.

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

**MMG BANK CORPORATION**, a título fiduciario.



Roger Kinkead  
VP de Banca de Inversión

/na



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

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

**DICIEMBRE 31, 2024**

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

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía MMG BANK CORPORATION FID-026 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE 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 presenta el informe de gestión para el trimestre con cierre al 31 de diciembre de 2024:

**1. Bonos emitidos y en circulación:**

El saldo a capital de Bonos Serie S, emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a diez millones de dólares con 00/100 (US\$10,000,000.00).

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

Bonos en circulación al cierre de diciembre 2024:	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto
Serie S	19-Jun-24	19-Jun-28	10,000,000.00
<b>Total de Bonos en Circulación</b>			<b>10,000,000.00</b>

**2. Bienes del Fideicomiso:**

Los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

**3. Detalle de Comisiones**

<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	
Comisión Agencia Fiduciaria	6,250.00
ITBMS	437.50
<b>Total</b>	<b>6,687.50</b>



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

**4. Documentos adjuntos**

- Estado de cuenta
- Certificación de bienes fiduciarios

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de enero de dos mil veinticinco (2025).

**MMG BANK CORPORATION**, a título fiduciario.



Roger Kinkead  
VP de Banca de Inversión

/na



STATEMENT OF ACCOUNT

\*\*\*\*\*

FROM	01 DEC 2024	TO	31 DEC 2024
ACCOUNT NUMBER	13000000011402	USD	Escrow Account a MMG Mandates
ACCOUNT OFFICER	Joanna Zdzikot		
CUSTOMER	MMG BANK CORPORATION FID - 026		
PORTFOLIO	1300000001		

BOOK DATE	TRANSACTION	REFERENCE	VALUE DTE	DEBIT	CREDIT	BALANCE
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
1,000.00						

BOOKING.DATE	TXN.NAR-RATIVE	TXN.REFER-ENCE	DEBIT.AMOUNT	CREDIT.AMOUNT	RUNNING.BAL-ANCE
					1,000.00
	Closing Balance				1,000.00



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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024



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

**CONTENIDO**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - III
-----------------------------------------	---------

---

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Activos y Fondos en Fideicomiso	1
Estado de Cambios en los Fondos Netos en Fideicomiso	2
Estado de Flujos de Efectivo	3
Notas a los Estados Financieros	4 - 11

---



Tel: +506 279 9700  
Fax: +507 236 4143  
www.bdo.com.pa

Edificio BDO  
Urb. Los Ángeles, Ave. El Paical  
Panamá, Rep. de Panamá

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

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

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso FID 026 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (Administrado por MMG Bank Corporation) “el Fideicomiso”, que comprenden el estado de activos y fondos en fideicomiso al 31 de diciembre de 2024, de cambios en los fondos netos en fideicomiso y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y notas a los estados financieros, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las políticas contables aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá al 31 de diciembre de 2024, tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros.

#### *Base de la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para los Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### *Asuntos en énfasis*

##### **Base de contabilidad y restricción en el uso y distribución**

Llamamos la atención a la Nota 2 de los estados financieros, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados para asistir al Fondo en cumplir con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.



Tel: +506 279 9700  
Fax: +507 236 4143  
www.bdo.com.pa

Edificio BDO  
Urb. Los Angeles, Ave. El Paical  
Panamá, Rep. de Panamá

Señores

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

#### *Restricción del uso y distribución*

Nuestro informe es únicamente para el uso e información del Fondo y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y no debe ser distribuido, o utilizado por otras partes del Fondo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

#### *Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del fideicomiso sobre los estados financieros*

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de error material, debido ya sea a fraude o error.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.



Tel: +506 279 9700  
Fax: +507 236 4143  
www.bdo.com.pa

Edificio BDO  
Urb. Los Angeles, Ave. El Paical  
Panamá, Rep. de Panamá

Señores

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo del Fideicomiso en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

#### Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III "Ejercicio de la Profesión", Artículo 13, declaramos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.

*BDO*

28 de marzo de 2025.  
Panamá, República de Panamá

*Vidalina Candanedo Ch.*

Vidalina Candanedo  
Socia de Auditoría  
C.P.A. 5443

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

Estado de Activos y Fondos en Fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en balboas)*

	Notas	2024
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes:		
Depósitos en banco	4	1,000
Derecho sobre fianzas	5	<u>10,192,684</u>
Total de activos netos atribuibles al fideicomitente		<u><u>10,193,684</u></u>
<b>FONDOS NETOS EN FIDEICOMISO</b>		
Fondos netos en fideicomiso:		
Aportes del fideicomitente		<u>10,193,684</u>
Total de fondos netos en fideicomiso		<u><u>10,193,684</u></u>

*Las notas en las páginas 4 a 11 son parte integral de estos estados financieros.*

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

Estado de Cambios en los Fondos Netos en Fideicomiso  
Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024  
(Cifras en balboas)

	<u>Aportes de fideicomitente</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Aportes recibidos del fideicomitente	1,000	1,000
Aportes de fianzas	<u>10,192,684</u>	<u>10,192,684</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u><u>10,193,684</u></u>	<u><u>10,193,684</u></u>

*Las notas en las páginas 4 a 11 son parte integral de estos estados financieros.*

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

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024

*(Cifras en balboas)*

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

*Las notas en las páginas 4 a 11 son parte integral de estos estados financieros.*

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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

#### **1. Información general**

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

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

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

Los fiadores de este Fideicomiso son las siguientes entidades:

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

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

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

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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

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

El objetivo general del Fideicomiso es:

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

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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

*Pago y Ejecución de la Fianza*

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

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

*Vigencia de la Fianza*

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

*Renuncias a Defensas*

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

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

El Fidor conviene con el Fiduciario en que la Fianza:

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

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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

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

El Fiador declara y garantiza que:

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

*Intereses de Mora*

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

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

**Autorización para la emisión de los estados financieros**

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por los fideicomitentes y la Administradora el 27 de marzo de 2025.

**2. Base de preparación**

**2.1 Base de medición**

Los estados financieros del Fondo han sido preparados exclusivamente para cumplir con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado.

**2.2 Moneda funcional y de presentación**

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

**3. Resumen de políticas contables materiales**

**3.1 Depósitos en banco**

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

**3.2 Derecho sobre fianzas**

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

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

*(Administrado por MMG Bank Corporation)*

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

**3.3 Aportes al fideicomiso**

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

**3.4 Retiros de aportes al fideicomiso**

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

**4. Depósitos en banco**

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

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

**5. Derecho sobre fianzas**

El Fideicomiso garantiza la emisión de los bonos del emisor Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., por medio de fianzas que cubren el total del capital de los bonos, los intereses que generan los bonos, los intereses moratorios, indemnizaciones, comisiones, gastos de conservación, gastos de ejecución y honorarios adeudados al fiduciario o agente de pago. Al 31 de diciembre de 2024 presenta el siguiente movimiento sobre las fianzas:

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

**6. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fideicomiso, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2024, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024**

*(Cifras en balboas)*

---

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

Al 31 de diciembre de 2024, no se generó renta gravable, por lo que no se requiere una provisión para impuesto sobre la renta.

**7. Marco regulatorio**

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

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

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

**8. Contingencias**

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



**PARA MÁS INFORMACIÓN:**

**Vidalina Candanedo**

+507 279-9763  
vidalina.candanedo@bdo.com.pa

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

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

[www.bdo.com.pa](http://www.bdo.com.pa)





FI 41-2024  
2 de julio 2024

Licenciado  
Julio Javier Justiniani  
Superintendente  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
Ciudad.-

Estimado licenciado Justiniani:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en relación con los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Pacific Credit Rating (PCR)**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, ratificó las calificaciones de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. y de sus programas de títulos valores siguientes:

1. **PA 1+** al **Programa de Valores Comerciales Negociables** de hasta por US\$50,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-690-17 de 20 de diciembre de 2017.
2. **PA AA** al **Programa de Bonos Corporativos Rotativos** de hasta por US\$100,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2017.
3. **PA AA** al **Programa de Bonos Verdes Corporativos Rotativos** de hasta por US\$200,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-337-19 de 20 de agosto de 2019.
4. **PA AA** para la **fortaleza financiera** de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. con perspectiva **Estable**.

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar informe emitido por PCR en donde se asignan las calificaciones arriba descritas.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

---

Fabio Arciniegas Rueda  
Apoderado

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

<b>Comité No. 59/2024</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2023</b>	<b>Fecha de comité: 10 de junio de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
<b>Equipo de Análisis</b>	
Erwin Torres <a href="mailto:etorres@ratingspcr.com">etorres@ratingspcr.com</a>	Fredy Vasquez <a href="mailto:evasquez@ratingspcr.com">evasquez@ratingspcr.com</a> (502) 6635-2166

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>								
Fecha de información	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	07/01/2021	25/03/2021	11/10/2021	13/05/2022	31/10/2022	12/05/2023	11/09/2023	10/06/2024
Fortaleza Financiera	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup>				
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>	PA <sup>1+</sup>
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup>				
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup> -	PA <sup>AA</sup>				
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Estable

**Significado de la calificación**

**Categoría AA de Fortaleza Financiera:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

**Categoría 1 de Emisiones de Corto Plazo:** Valores con la más alta certeza de pago oportuno. El deudor presenta una liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

**Categoría AA de Emisiones de Largo Plazo:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

*Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.*

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

**Racionalidad**

En comité de calificación de riesgo, PCR decide ratificar la calificación de PA<sup>AA</sup> a la Fortaleza Financiera, PA<sup>1+</sup> al Programa Rotativo de Valores comerciales Negociables, PA<sup>AA</sup> al Programa Rotativo de Bonos Corporativos y PA<sup>AA</sup> al Programas Rotativo de Bonos Verdes Corporativos con perspectiva "Estable", de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.; con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se basa en la gestión moderada de su cartera de préstamos y en un portafolio sostenible, que considera la exposición al riesgo del sector geográfico en sus principales colocaciones, manteniendo una cobertura crediticia adecuada. Además, se tiene en cuenta el deterioro de la calidad crediticia. También se considera el respaldo proporcionado por sus principales accionistas multilaterales, que facilitan el acceso a líneas de financiamiento.

**Perspectiva**

Estable

**Resumen ejecutivo**

- **Reducción en el monto total de la cartera manteniendo la calidad crediticia.** Al periodo de análisis, se observa una reducción de la cartera bruta (-6%) principalmente por los proyectos de transporte (-17%), telecomunicaciones (-15%), y otros (construcción) (-33%). Por su parte, la concentración se mantiene en Chile (29.9%), siendo la principal área de créditos y Brasil (11.3%), conformando el 41.2% de la cartera.

Aunado a lo anterior, con respecto a la cartera por categoría de riesgo se observa una mayor concentración del 43.4% en la categoría B+/B- según la escala interna de CIFI indicando una mejora con respecto al periodo anterior. Sin embargo, al analizar el índice de cartera vencida, este se situó en 3.8% disminuyendo interanualmente, ubicándose por debajo de su promedio de los últimos 5 años (4.6%), y una cobertura de provisión sobre cartera vencida de 30.4%, por ende, se considera que los niveles de morosidad se mantienen en niveles adecuados.

- **Capacidad de pago aceptable, aunque con una reducción en los niveles de disponibilidad de efectivo.** En el momento de revisión, las reservas de efectivo de CIFI han disminuido en comparación con el año anterior (-41.8%). A pesar de esto, la empresa aún tiene suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo. Es de destacar que el 75.3% de las inversiones ostentan una clasificación de riesgo AAA/A-, mientras que el 24.2% restante posee una clasificación de riesgo BBB+/BBB-, todas ellas manteniendo el estatus de grado de inversión. En términos de cobertura, siempre ha mantenido un indicador superior a 1, y durante este periodo es de 2.84 veces, lo que es adecuado para pagar sus gastos financieros y obligaciones. Esto demuestra que la empresa está gestionando adecuadamente sus márgenes.
- **Mejora en sus indicadores de rentabilidad.** A diciembre de 2023, se observa una mejora en la utilidad neta de la entidad (+35.9%). A pesar del incremento de los ingresos financieros (+19.0%), el margen financiero se reduce debido al aumento del costo de fondeo atribuido al alza de tasas durante el año. Sin embargo, este efecto se contrarresta con el crecimiento importante en los ingresos por consultoría y estructuración (+1.1 veces) a raíz del cambio de modelo de negocio aunado a la ganancia en instrumentos financieros a valor razonable (+17 veces). Por lo anterior, los indicadores de ROE y ROA presentan mejoras al ubicarse en 8.64% y 2.25% con respecto a su año inmediato anterior (6.52% y 1.44%), lo cual es reflejo de la implementación de las diferentes estrategias de la corporación para mejorar sus márgenes.
- **Mejora en los indicadores de solvencia patrimonial.** El patrimonio registra un crecimiento de +2.4% con respecto a diciembre 2022, explicado por el aumento neto de las utilidades retenidas (+4.3%) resultante de la suma de la utilidad neta del periodo por US\$ 9.7 millones y la resta los dividendos declarados por US\$ -7.1 millones. Por otro lado, el pasivo total muestra una reducción de -17.4%, como resultado de la disminución de financiamientos recibidos (-10.5%), bonos corporativos (-4.2%) y valores comerciales (-47.4%) que corresponden a las principales fuentes de fondeo de la entidad. Asimismo, se presenta una variación significativa de US\$ 18.4 millones (-83.8%) en los pasivos derivados para la gestión de riesgo respecto a diciembre 2022. Los movimientos anteriormente descritos dan como resultado un endeudamiento patrimonial de 2.84 veces, menor al 3.53 veces registrado el año anterior. Por su parte los indicadores de solvencia muestran una posición adecuada, manteniendo una fuerte posición para soportar posibles pérdidas o deterioros.
- **Respaldo, experiencia y buena reputación de la corporación.** CIFI con 22 años de trayectoria ha logrado posicionarse como la plataforma líder para la financiación de proyectos de infraestructura del sector privado en América Latina y el Caribe aunado a la diversidad y perfil de inversión de sus accionistas. Estos incluyen organizaciones como multilaterales, instituciones financieras de desarrollo y bancos comerciales, todos con una amplia experiencia en los mercados financieros. Esta diversidad aporta una base sólida de confianza y transparencia, además de niveles adecuados de solidez financieras y acceso fácil al financiamiento. CIFI se rige por altos estándares internacionales a través de sus principios, políticas, procesos y guías de dirección.

#### **Hechos Relevantes**

---

- En julio 2023, se llevó a cabo un cambio en la junta directiva de la entidad, el cual Eivind Hildre toma el puesto de director, en reemplazo de Jacobsen Per Aage por jubilación.

#### **Factores Clave**

---

##### **Factores que podrían mejorar la calificación:**

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos manteniendo una buena calidad crediticia.
- Incremento constante en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

##### **Factores que pudieran desmejorar la calificación:**

- Un decremento constante en sus indicadores de liquidez a mediano plazo, que no le permita cumplir con sus obligaciones.
- Desmejora sostenida en sus indicadores de morosidad.

#### **Limitaciones a la calificación**

---

**Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.

**Limitaciones potenciales:** Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para la Calificación de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores con fecha 09 de noviembre de 2017 y la metodología para la Revisión Externa de Bonos Verdes (RE-BV) aprobada el 12 de diciembre de 2018.

## Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2019 a diciembre 2023.
- **Información sobre la emisión:** Prospecto Informativo de Emisión de: Bonos Corporativos, Valores Negociables Comerciales y Bonos Verdes.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Política de liquidez, reporte de brechas de liquidez, estructura de financiamiento.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de Adecuación de Capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo.

## Contexto Económico

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, lo cual ha tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.<sup>1</sup>

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. El otro evento importante considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocado la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada del 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre y estiman un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal afectando el tránsito de barcos causado por los efectos del Niño. Actualmente, el país se encuentra en el proceso electoral para elegir al nuevo presidente de la República, por lo que puede afectar las inversiones públicas y privadas ante las expectativas e ideologías del mandatario que tomará posesión el próximo mes de julio. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja a finales de 2024, en el orden de 2.2 % interanual, y en alrededor del 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo de Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> [Panamá: panorama general \(bancomundial.org\)](https://www.bancomundial.org/es/panama)

<sup>2</sup> [Panamá: Declaración Final de la Misión de Consulta del Artículo IV de 2024 \(imf.org\)](https://www.imf.org/es/press/pr/2024/01/24/panama)

## **Panorama Internacional**

---

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

## **Análisis de la Institución**

---

### **Reseña**

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) fue constituida de conformidad a las leyes de la República de Costa Rica el 10 de agosto de 2001 e inició operaciones en julio 2002. A partir del 4 de abril de 2011, la Corporación cambió de domicilio legal a la República de Panamá y continuó bajo el amparo de las leyes de ésta como sociedad anónima panameña, operando desde su sede en Arlington, Virginia. La estructura de negocio

de CIFI se basa en el segmento corporativo, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. Sin embargo, también ofrece servicios tales como servicios de consultoría y estructuración, los cuales son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

En diciembre 2014, la entidad experimentó importantes cambios accionarios, ya que Norfund compró directamente 9,098,213 acciones clase B a la Corporación Bankia. Posteriormente, el resto de los accionistas adquirieron las restantes 9,901,788 acciones clase B de la Corporación Bankia, por un monto equivalente a US\$ 12,515,705, mediante utilidades retenidas y luego distribuidas al resto de accionistas a través de un pago de dividendos en especie.

En mayo de 2016, la Junta de Accionistas aprobó la implementación de una nueva estructura corporativa holding (conlicencia SEM<sup>3</sup>), incorporando cuatro subsidiarias para distintos tipos de negocios constituidas en el año 2017:

- CIFI SEM, S.A., dedicada a la administración de personal, constituida en Panamá.
- CIFI PANAMÁ, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en la República de Panamá, constituida en Panamá.
- CIFI LATAM, S.A., dedicada a la estructuración de préstamos y financiación en Latinoamérica y el Caribe, excepto en la República de Panamá, constituida en Panamá.
- CIFI Asset Management, LTD., dedicada a la asesoría para el financiamiento de deuda de proyectos de infraestructura privada del mercado medio en América Latina y el Caribe, constituida en Islas Caimán.
- CIFI SERVICES, S.A., dedicada a brindar servicios de asesoría relacionado a la estructuración, debida diligencia, factibilidad y financiación de proyectos de infraestructura, entre otros, constituida en Panamá.

En el año 2022, CIFI adquirió a FINENGE Consultoría LTDA., empresa dedicada a los servicios de asesoría, constituida en Brasil.

El 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia, a la Ciudad de Panamá y su presencia en Panamá ha permitido a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios.

El 20 de diciembre de 2017, CIFI, S.A. fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante las resoluciones SMV-690-17 y SMV-691-17 para realizar oferta pública de un Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y un Programa Rotativo de Bonos Corporativos. En este sentido, el 20 de agosto de 2019 también fue autorizada para realizar oferta pública de un Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos mediante la resolución SMV-337-19. Con esto, CIFI abre una nueva línea de negocios relacionada a la gestión y administración de fondos para inversores institucionales que buscan exposición en empresas y proyectos en la región con fondos de pensiones, titularizaciones, entre otros. Las oficinas principales de la Corporación están localizadas en la Torre MMG Piso 13, Oficina 13A, Avenida Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

### Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de CIFI<sup>2</sup>. Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de conformidad a la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El 8 de agosto de 2019, se incorporó un nuevo accionista Valora Holdings, S.A en Panamá, siendo una estrategia para para la compra en la participación accionaria de Banistmo, S.A. El capital autorizado de la entidad totaliza US\$ 85,000,000 compuesto por acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1.00 por acción, representadas por una estructura accionaria que se encuentra compuesta por entidades multilaterales, bancos e instituciones financieras para el desarrollo, como se detalla:

ACCIONISTAS	
Accionistas	Participación
Valora Holdings, S.A.	45.02%
Norwegian Investment Fund for Developing Countries - Norfund	34.30%
Caribbean Development Bank	7.30%
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd.	7.30%
Banco Pichincha, C.A.	6.08%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Actualmente, CIFI cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo que se muestra en el siguiente diagrama:

<sup>3</sup> Sedes de Empresas Multinacionales: es una oficina que tiene control de gestión en la región y que, desde Panamá, brinda servicios a su Casa Matriz, Subsidiaria o Filial en otros países.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

La Junta Directiva es el órgano supremo de dirección en la sociedad, la cual está conformada por siete (7) directores sin suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas y apoyada por los diferentes comités. En este sentido, la Junta Directiva es responsable de definir el apetito y tolerancia de riesgo, designar los miembros de los Comités de Riesgo, aprobar de los recursos de operación, infraestructura y metodologías, evaluar y aprobar el plan de negocio con los riesgos asociados, aprobar las políticas de riesgo y los límites operacionales, asegurar el control de aprobaciones dependiendo del riesgo y mantener el capital adecuado al riesgo.

#### DIRECTORIO

Nombre	Cargo
Eivin Hildre	Director
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Director
Javier Escorriola	Director
Judith de Barany	Directora y Chair
Pertti Nurmio	Director
Alison Harwood	Directora
Federico Fernández	Director
Cesar Cañedo-Arguelles	Presidente
Jose H. Salverria	Secretario
Fabio Areiniegas	Tesorero

#### PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo	Experiencia
César Cañedo-Argüelles	CEO	25 años de experiencia en finanzas, infraestructura y banca de inversión.
José Salaverria	Director Legal	25 años de experiencia en inversiones transfronterizas e infraestructura.
Ramón Candia	CIO	Más de 15 años de experiencia en banca de inversión y tecnologías limpias.
Javier Escorriola	CIFI AM Managing Partner	25 años de experiencia en manejo de portafolio de inversión, incluyendo fondos privados en Latinoamérica, Asia y África
Carla Chízmar	ESG	15 años de experiencia en LATAM en medio ambiente y desarrollo sostenible.
Fabio Arciniegas	COO	25 años de experiencia en gestión de riesgos para instituciones financieras internacionales y multilaterales en mercados emergentes

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

En relación con el diagrama anterior los comités de apoyo para la Junta Directiva son detallados a continuación:

- Comité de Riesgos.** Encargado de supervisar el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales. Asegura que la Corporación cuente con un proceso apropiado para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales incluyendo los siguientes: crediticio, de tasa de interés, liquidez, regulatorio de contraparte, legal, operacional, estratégico, ambiental, social y reputacional. Además, revisa regularmente los programas y actividades de gestión de riesgos y su cumplimiento, así como los asuntos relacionados con la cultura corporativa, los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los

cuales la Corporación y sus colaboradores deben operar.

- **Comité de Auditoría.** Supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna, cumplimiento y el sistema de controles de divulgación de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal.
- **Comité de Nombramiento y Compensación.** Asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos de la Junta, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear el proceso para evaluar la eficacia de la Junta, y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo. También toma decisiones de empleo y compensación relacionados con el Gerente General y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con la compensación de ejecutivos, incentivos y premios de beneficios basados en acciones.
- **Comité de Ejecutivo.** Encargado del desarrollo de una estructura de gobierno definida, clara, efectiva, transparente y consistente con las líneas de responsabilidad. Dicha estructura es sujeta a previa aprobación de la Junta Directiva. Además, responsable de la implementación y mantenimiento constante para toda la organización de las políticas, procesos y sistemas de manejo operacional de riesgo consistente con el apetito tolerancia al riesgo. Adicionalmente, cuenta con tres comités internos de apoyo: Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Créditos y Comité de Adquisiciones.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de CIFI<sup>3</sup>. A través de sus actividades financieras, la Corporación ejerce una influencia dominante de impulso al desarrollo sostenible. CIFI se asegura que cada proyecto de inversión cumpla además de la legislación nacional de cada país, con estándares internacionales de alto desempeño ambiental, social y laboral. La Corporación es signatario de los Principios de Ecuador (2007) y aplica las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional para dirigir sus inversiones y monitorear sus proyectos.

Adicionalmente, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental y Social que establece de forma clara y sistemática los protocolos, pasos y requerimientos de todas sus inversiones. Este sistema asegura que cada inversión sea ambiental, social y laboralmente responsable. La Corporación está comprometida con hacer negocios que identifiquen, minimicen, y remedien todos sus impactos impulsando el desarrollo sostenible de la región.

CIFI continúa desarrollando su estrategia de RSE a partir de su traslado a Panamá en el 2016 con la intención de identificar líneas de trabajo con objetivos estratégicos, claros, metas y acciones concretas que le permitan impactar de manera integral a los grupos de interés identificados. Además, ha estado trabajando en el fortalecimiento de su gobierno corporativo, en las relaciones con las comunidades y socios estratégicos, y en la actualización de políticas y procedimientos para abordar de manera ambiental y socialmente sostenible sus operaciones. CIFI ha identificado las siguientes áreas como líneas de interés para desarrollar actividades: promoción de la equidad de género, acciones para la mitigación de los efectos del cambio climático y la gestión de desechos.

CIFI ha llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés, como parte de un programa formal. Asimismo, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, ya que reciclan papel, utilizan material tecnológico y consumen energía de manera eficiente a través de campañas de concientización.

Por otro lado, la empresa se encuentra sujeta a regulación local medioambiental y no ha sido objeto de sanciones o multas. Con respecto al aspecto social, cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno, además de programas formales que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés; también promueven la erradicación de discriminación en todas sus formas. Adicionalmente, cuenta con políticas de erradicación de trabajo infantil y forzoso, tanto interna como externamente.

### **Responsabilidad Social Empresarial - Bonos Verdes**

La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI) ha definido una estrategia de sostenibilidad para su programa rotativo de bonos verdes corporativos como parte del Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS) de la compañía. La estrategia se encuentra alineada a los objetivos del programa y permite identificar los impactos y beneficios sociales y ambientales de acuerdo con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). Por un lado, los impactos ambientales se vinculan al uso de energía renovable y la gestión de residuos, contribuyendo con los ODS N° 6, 7 y 13. Por otro lado, los impactos sociales se relacionan con los ODS N° 5, 8 y 11, contribuyendo a la igualdad de género, la generación de empleo digno y la sostenibilidad de las ciudades. Además, CIFI ha contemplado que los proyectos elegibles sustenten las contribuciones de la tecnología empleada al cumplimiento de los resultados, alineándose al ODS N° 9.

En relación con las prácticas de gobierno corporativo y transparencia de la compañía, CIFI ha adoptado las normas y directrices definidos en el Green Bond Framework, que regulan la administración de los fondos de bonos verdes. Para verificar la adecuada administración de los fondos de su programa, CIFI realiza una auditoría interna

y externa. Asimismo, emite reportes de sostenibilidad anualmente y difunde los avances realizados mediante un informe.

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Estrategias**

La misión de CIFI es financiar pequeños y medianos proyectos de infraestructura y servicios relacionados para la región de América Latina y el Caribe. El modelo de negocios de CIFI se concentra en un adecuado diagnóstico y manejo del riesgo de crédito de sus proyectos y el seguimiento cercano de la calidad de sus activos. Su principal línea de negocios es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe, además de servicios de consultoría y estructuración.

### **Productos**

Entre los productos que ofrece CIFI, se encuentra el asesoramiento en la estructuración de financiamiento, así como otorgamiento de préstamos, deuda senior y deuda subordinada a empresas y proyectos de infraestructuras en América Latina y el Caribe.

### **Estrategias corporativas**

Su estrategia es financiar operaciones en América Latina y el Caribe en las que participa como estructurador y asesor. A partir del 2013, se enfocó en la estructuración directa de créditos con el fin de incrementar el valor añadido por transacción, estrechar las relaciones con sus clientes, y aumentar la rentabilidad a través de comisiones por estructuración. Asimismo, en mayo de 2016, la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva aprobaron la composición de su nuevo modelo de negocios como Holding con presencia en Panamá está permitiendo a CIFI estar más cerca de sus operaciones en América Latina y el Caribe, dado que Panamá es un importante centro financiero y un enclave logístico que permite un rápido acceso a la financiación principal de la región.

Adicionalmente, CIFI ha implementado el Enterprise Risk Management con apoyo de los Indicadores Claves de Riesgo, que permite el manejo de la organización en temas de sistemas, controles, políticas, Gobierno Corporativo, y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de fondos a clientes institucionales como Fondos de Pensiones, Family Offices, y Fondos de Inversión a nivel global, y la administración de inversiones en deuda de proyectos de infraestructura en la región de Latinoamérica.

## **Riesgo de Financiero**

---

### **Riesgo de Crédito**

CIFI estructura los niveles de riesgo crediticio a través del seguimiento de diversificación de portafolio y cumplimiento de límites medidos de acuerdo a metodologías preestablecidas, estableciendo máximos de exposición por exposición de crédito, país de inversión, por crédito específico a partes relacionadas, por sector, por tipo de proyecto energético, por grupo económico, y de acuerdo a la calificación asignada por CIFI, en este sentido CIFI califica los proyectos y les asigna una calificación a la cual está sujeta a límites dependiendo de su resultado. En este punto, la metodología interna de CIFI para el desarrollo de la calificación de riesgo crediticio de proyectos se encuentra basado en el "Altman Z Score", el cual es un método de puntuación y ponderación que identifica factores claves de manera cuantitativa basados en la probabilidad de incumplimiento para determinar qué tan cerca está una empresa de la quiebra. Y para los préstamos corporativos, CIFI utiliza el modelo para mercados emergentes "RiskCalc" de Moody's, en el cual ambos modelos incorporan los conceptos requeridos bajo la NIIF 9.

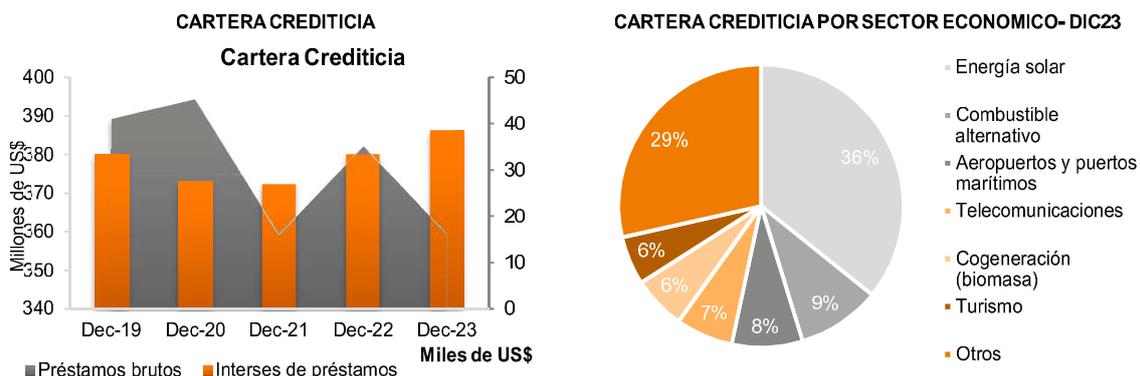
Con respecto a las concesiones de extensión de pago, CIFI tiene una política establecida para la reestructuración, renegociación y refinanciación de préstamos, donde las extensiones de pago aplican sólo cuando el prestatario está experimentando dificultades temporales y que su capacidad de pago se pueda reanudar en el corto plazo, para lo cual la corporación monitorea el 100% de la cartera de forma periódica.

### **Calidad de la cartera**

La cartera de CIFI está compuesta por préstamos para el financiamiento y sindicación de proyectos de infraestructura en diversos países de Latinoamérica y el Caribe. Además, participa como estructurador de proyectos para medianas empresas con un límite de hasta US\$ 150 millones para proyectos en general y US\$ 200 millones para proyectos verdes<sup>4</sup>.

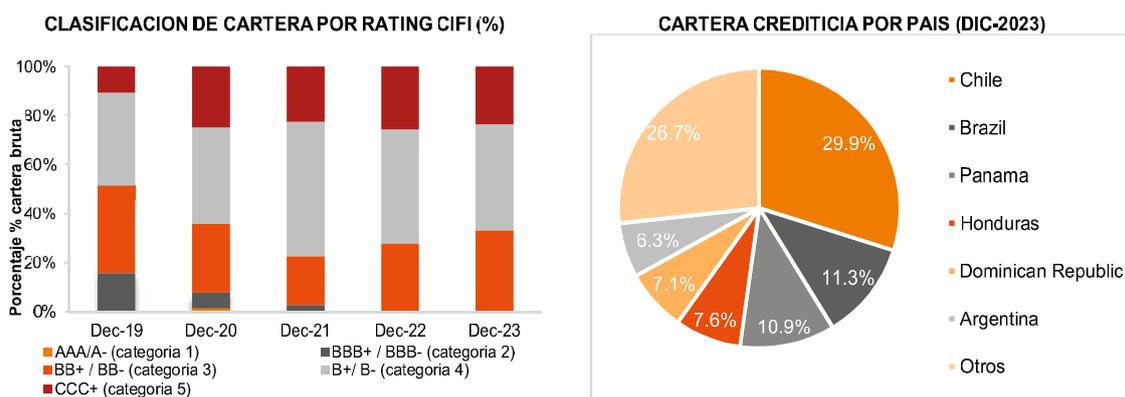
A diciembre de 2023, la cartera bruta de CIFI registró una reducción interanual de US\$ 22.9 millones (-6.0%), totalizando US\$ 359.4 millones, debido a la reducción en las colocaciones de energía solar por US\$ 15.8 millones (-11%), aeropuertos y puertos marítimos por US\$ 9.4 millones (-25%), telecomunicaciones por US\$ 4.1 millones (-15%) y turismo por US\$ 1.1 millones (-5%). Los sectores que presentan aumentos de colocación son combustible alternativo por un monto de US\$ 5.5 millones (+19%), cogeneración (biomasa) por US\$ 1.5 millones (+8%), y otros por US\$ 437.5 miles (+0.4%). Es relevante que las variaciones presentadas dentro de la cartera

van acorde a la estrategia de la entidad que busca impulsar proyectos sostenibles.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, CIFI coloca préstamos en 14 diferentes sectores; como se puede observar en la gráfica, los sectores que tienen mayor participación en la totalidad de su cartera crediticia son: energía solar con 35.8% de la cartera bruta total, combustible alternativo con 9.5%, aeropuertos y puertos marítimos con el 8%, telecomunicaciones 6.5%, cogeneración (biomasa) con 6.1%, turismo con un 5.6% formando el 71.4% del total de la cartera. Por lo anterior se considera que existe una concentración en la cartera por sectores, sin embargo, el riesgo se mitiga gracias a las políticas de colocación de créditos de la compañía y prueba de esto es el aumento en los ingresos financieros, así como el aumento en el margen financiero en el periodo de análisis.

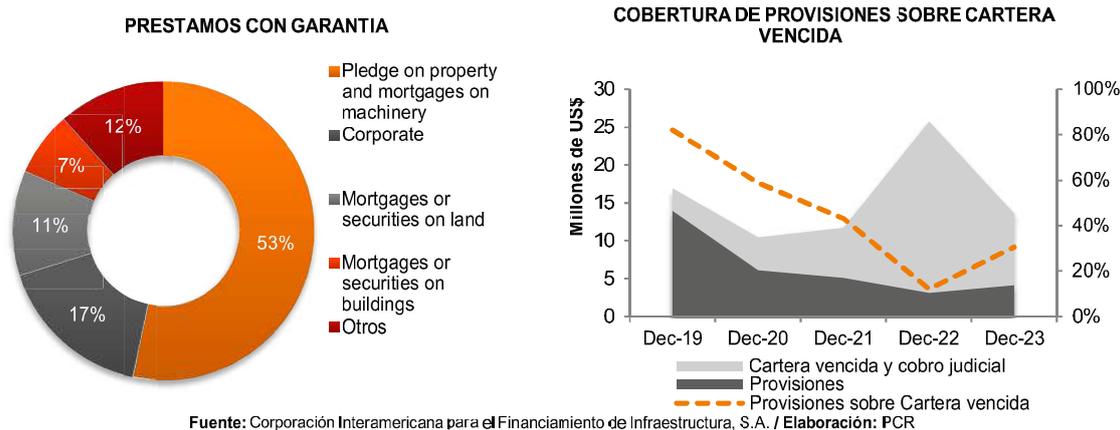


Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Adicionalmente, CIFI tiene métricas internas de calificación de riesgo crediticio, cuyo limite es el riesgo país. Al cierre de diciembre 2023, la calificación de riesgo de la cartera se concentra en (B+ / B-), representando el 43.4% del total de la cartera (disminuyendo en un -11.9% en comparación al ejercicio anterior). Por otra parte, la categoría BB+ / BB- tuvo un aumento interanual de +11.2% y representa el 33.1%, y por último la categoría CCC+, que representa el 23.5% respectivamente, siendo esta última una variable para considerar en la calidad de cartera. La cartera mejora en la calidad, aunque sigue manteniendo bajos calidad baja debido a que toda la cartera se mantiene por debajo del grado de inversión. Cabemencionar que a la fecha de análisis no se observan instrumentos de deuda en grado de inversión, lo que supone una exposición al riesgo de la cartera de créditos.

Por sector geográfico, CIFI utiliza las calificaciones de riesgo de país que incluye en ella el crecimiento económico de los países para determinar la categoría de riesgos y dependiendo de la calificación, se autoriza un límite de inversión. Como se puede observar, ninguno de los países concentra más del 30% de la cartera. A diciembre 2023, esto se cumple, siendo la principal concentración en Chile con un 29.9%, luego Brasil con el 11.3% y Panamá 10.9% siendo estos la mayor concentración de la cartera. Por lo que se considera que la diversificación geográfica se considera adecuada con una exposición al riesgo moderada.

CIFI, al ser una entidad financiera no bancaria, no se rige por una regulación específica para la gestión de riesgos, sin embargo, se apega a su metodología interna en materia de clasificación de categoría de riesgos, préstamos vencidos y provisiones para el manejo de la cartera crediticia. A diciembre de 2023, la cartera vencida y morosa de la corporación se situó en US\$ 17.8 millones, reduciéndose en US\$ 7.9 millones respecto de diciembre 2022 (US\$ 25.7 millones). Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables cubren la cartera vencida en 23.2%, mostrando una mejora con relación a diciembre 2022 que se situaba en 12.1%, sin embargo, se considera una cobertura baja sobre la cartera vencida.



A la fecha de análisis el total de préstamos con garantías se sitúa en US\$ 660.1 millones teniendo una reducción interanual de 282.3 millones (-30%). Esto se ve reflejado principalmente en la baja de US\$ 128.7 millones en hipotecas o garantías sobre terrenos (-63%), pignoración sobre derechos en contratos u otros US\$ 45.5 millones (78.4%), pignoración de derechos sobre contratos US\$ 33.1 millones (57.4%) y US\$ 17.7 millones en pignoración de efectivo CD (-100%). Siendo Prenda sobre bienes inmuebles e hipotecas sobre maquinaria la que tiene una mayor representación con un 53.2%, seguido de corporativo con un (17%), Hipotecas o garantías sobre terrenos con un (11.3%), Hipotecas o garantías sobre inmuebles con un (7%) y el restante (12%) perteneciente a otros.

### Riesgo de Liquidez

CIFI mitiga el riesgo de liquidez estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y fijar límites de composición de facilidades de financiamiento en la medida de lo posible, así como garantizar las obligaciones en su fecha de vencimiento, tanto en condiciones normales como de estrés sin incurrir en pérdidas inaceptables o en el daño de reputación de la Corporación. Además, las políticas y procedimientos para el calce de plazos están sujetos a su revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva, mientras que el Comité de Activos y Pasivos se encarga de darle seguimiento, siendo supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

CIFI invierte su portafolio líquido, utilizando los siguientes criterios:

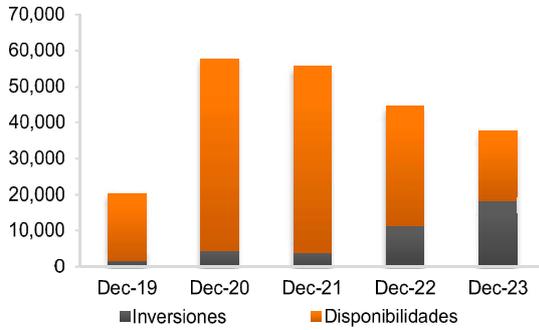
- El horizonte de inversión es hasta 3 años en instrumentos con una emisión mínima o tamaño programado de emisión mínimo de US\$ 200 millones excluyendo VCN's de Panamá, cuyo tamaño de emisión mínima sea de US\$ 50 millones según lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de emisores ubicados en países con calificación de al menos BBB-/Baa3.
- A nivel de calificación del emisor, debe contar con una calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 de largo plazo o F2/P-2 de corto plazo.
- Excluyendo depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor no debe exceder el 10% del patrimonio total de la Corporación.
- A nivel de riesgo país, emisores localizados en países con una calificación mínima BBB-/Baa3 de una de las principales agencias de calificación (Moody's, S&P, Fitch). La única excepción es Panamá, en cuyo caso el rating es menos que BBB-/Baa3.
- Todas las inversiones deben ser denominados en dólares de Estados Unidos de América (US\$) o en moneda local.
- El 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 depósito no aplica un tamaño mínimo de emisión o programa.
- El portafolio líquido puede ser utilizado como garantía para facilidades crediticias de margen, en caso sea requerido y aprobado por CIFI.

Asimismo, la Corporación debe tener la intención de comprar y mantener una inversión en valores hasta su vencimiento o por plazo de tiempo indefinido hasta que sean vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez en concordancia con el Plan de Liquidez. Además, el portafolio de inversiones en valores no será utilizado para negociar o para propósitos especulativos.

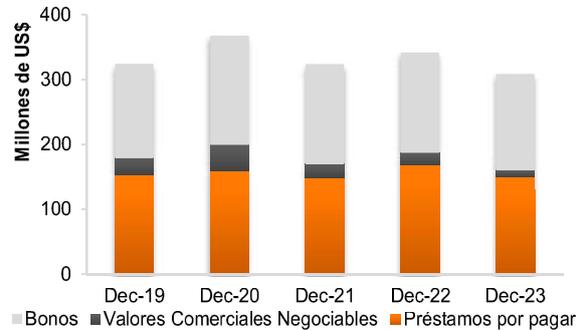
A la fecha de análisis, las disponibilidades en efectivo de CIFI representaron el 4.4% del total de activos y reflejaron un decremento de US\$ 13.8 millones (-41.8%); por su parte, las inversiones representan un 4.2% del total de activos, las cuales aumentaron en US\$ 6.8 millones (+58.9%) en comparación a diciembre 2022 (US\$ 11.6

millones), lo cual explica la disminución del efectivo en el periodo. Por lo anterior, el índice de liquidez inmediata<sup>4</sup> se ubicó en 6.2% disminuyendo significativamente respecto al año anterior (diciembre 2022: 19.6%), considerándose un nivel ajustado para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, cabe mencionar que las inversiones que mantiene la entidad cuentan con instrumentos altamente líquidos. Adicionalmente, la Corporación sostiene una importante relación con entidades financieras multilaterales y bancarias y cuenta con un plan de contingencia, minimizando el riesgo en materia de liquidez.

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS LÍQUIDOS**



**EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO**

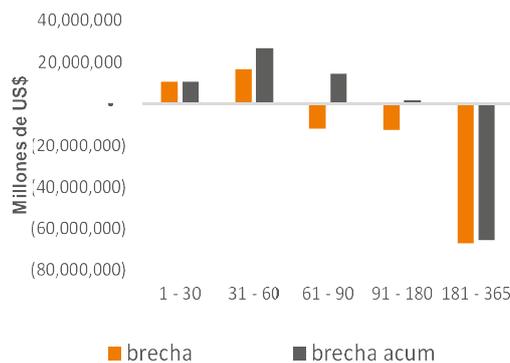


Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Con respecto al análisis de la estructura de plazos por vencimientos de activos y pasivos, CIFI 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 los activos y pasivos. De acuerdo con las políticas de liquidez de la Corporación, CIFI debe cumplir con los siguientes límites: a) la brecha acumulada de liquidez para rangos de 1 a 180 días debe ser mayor a cero; y b) la probabilidad de un balance negativo de flujo de caja para los rangos menores a 180 días debe ser menor o igual a 1%.

A diciembre 2023, CIFI mantiene activo su plan de liquidez a 6 meses, esto para cubrir los reembolsos de la deuda, desembolsos de préstamos comprometidos y gastos operativos. Al evaluar la brecha de liquidez, se continúa manteniendo un estado sólido en la misma, superando el nivel normal en necesidades de efectivo durante las condiciones normales del mercado. La capacidad de la corporación para mantener estos sólidos niveles de liquidez es atribuible a fuentes de financiación históricas. Además, la corporación sigue políticas conservadoras para nuevos préstamos con respecto a cuentas de reserva de interés y de capital y poder respaldar las nuevas transacciones de cartera de préstamos. Por lo que se considera que la entidad cuenta con una capacidad suficiente de pago para cubrir con sus obligaciones.

**BRECHAS DE LIQUIDEZ**



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Disponibilidades/Financiamientos recibidos

## **Riesgo de Mercado**

La Alta Gerencia es la responsable de establecer las políticas de vigilancia del manejo de los riesgos. Para tales propósitos, la Alta Gerencia revisa y aprueba las políticas creadas por el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría, y el Comité de Nombramientos y Compensación que reportan a la Alta Gerencia. Estas políticas tienen el propósito de identificar, analizar y controlar que las exposiciones de riesgo no excedan los límites para evitar posibles pérdidas que impacten la rentabilidad, debido a la evolución negativa y movimientos de precios, tasas de interés o tipo de cambio en los mercados en los que mantiene sus principales negocios y realizar los cambios necesarios para adaptarse y reflejar cambios en las condiciones de mercado para los servicios ofrecidos. A diciembre 2023, CIFI cuenta con operaciones de cross currency swap para cubrir el riesgo de tipo de cambio, siendo una forma de controlar y minimizar el riesgo; asimismo, todos los activos y pasivos se encuentran en dólares (US\$), por lo que la Corporación no asume el riesgo de tipo de cambio.

## **Riesgo de Tasa de Interés**

CIFI está sujeto al riesgo de tasa de interés, que puede ser un factor de riesgo ante posibles fluctuaciones en los mercados internacionales. El Comité ALCO es el responsable de controlar el riesgo de tipo de interés y tiene como política establecer una duración promedio en sus activos y pasivo de +/-2.0 años, el cual es supervisado por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva.

## **Riesgo Operativo**

El objetivo de CIFI es gestionar el riesgo operacional con el fin de evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la entidad. La gestión del riesgo operacional se asigna al equipo gerencial, quienes son los responsables de la gestión y mitigación del riesgo operativo. La Gerencia debe asegurarse de crear un ambiente adecuado, así como de propiciar procedimientos internos para la evaluación, aprobación y seguimiento de las operaciones crediticias, gestión de la cartera líquida y adquisición de instrumentos derivados.

Asimismo, la Junta Directiva tiene la responsabilidad de aprobar la política de Conozca a su Cliente y prevención de Blanqueo de Capitales, para prevenir actividades ilícitas de blanqueo de capitales y tiene a su cargo las políticas ambientales, sociales y el Código de Conducta de los empleados. Por su parte, el Comité de Auditoría es el encargado de mantener informada a la Junta Directiva de la verificación del correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y el cumplimiento de las Políticas y Procedimientos establecidos por CIFI, al igual que la revisión periódica de los estados financieros interinos y auditados.

## **Prevención de Blanqueo de Capitales**

La operatividad de CIFI no contempla las actividades propias que se prestan más fácilmente al lavado de dinero, tales como la apertura de cuentas bancarias de terceros, ingresos de efectivo, negociación de cheques (de gerencia, pagaderos en el exterior, de viajero, personales, corporativos, de terceras personas, etc.), negociación de productos bursátiles o fondos de inversión, operación de cajeros automáticos, custodia de instrumentos financieros, compraventa de divisas, comercio electrónico, etc. CIFI ha adoptado mecanismos para prevenir la utilización de sus servicios para la legitimación de capitales, dados los riesgos a los que está expuesto. Además, la Corporación opera bajo las regulaciones locales e internacionales para la prevención del blanqueo de capitales (Leyes No. 41<sup>5</sup>, 23<sup>6</sup> y 50<sup>7</sup>, Ley Patriótica<sup>8</sup> y las recomendaciones del GAFIC<sup>9</sup>).

## **Riesgo de Solvencia**

A diciembre 2023, el patrimonio de CIFI se situó en US\$ 112.8 millones, mostrando un incremento de US\$ 2.7 millones (+2.4%), proveniente del aumento neto de las utilidades no distribuidas (+4.3%), tras sumar la utilidad neta del periodo por US\$ 9.7 millones y restar los dividendos decretados por US\$ 7.7 millones. Con respecto al pasivo total, al periodo de análisis, disminuye en US\$ 67.6 millones (-17.4%) debido a la reducción del financiamiento recibido (-10.5%), valores comerciales (-47.4%) y bonos corporativos (-4.2%), principales fuentes de fondeo.

Por su parte el endeudamiento patrimonial, se ubicó en 2.8 veces, mejorando respecto al año anterior (diciembre 2022: 3.53 veces), debido a una disminución en el pasivo por US\$ 67.6 millones, aunado al incremento del patrimonio en US\$ 2.7 millones. Cabe mencionar que el indicador se mantiene levemente por debajo de su promedio de los últimos 5 años (3.3 veces). Por su parte los indicadores de solvencia muestran una tendencia adecuada y constantes, manteniendo una fuerte posición para soportar posibles pérdidas o deterioros.

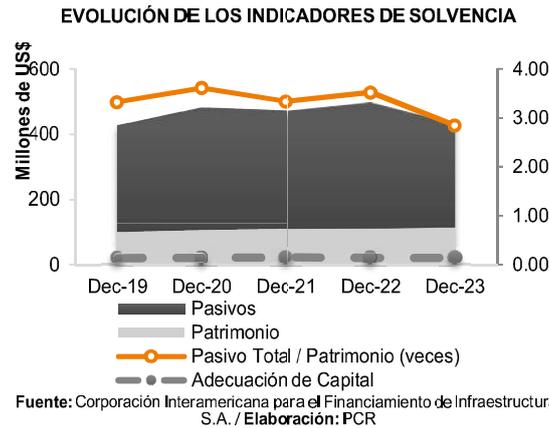
<sup>5</sup> La Ley No. 41, describe los tipos de delitos relacionados que constituye blanqueo de capitales, asimismo señala las penas que van de 5 a 12 años de prisión, y de 100 a 200 días de multas.

<sup>6</sup> La Ley No. 23, en la cual se crea una coordinación nacional, ordenando la introducción de metodologías, estableciendo principios, obligaciones, mecanismos de recolección, recepción y análisis de información de inteligencia financiera, con el objetivo de regular y robustecer los mecanismos de supervisión, control y cooperación internacional en la esfera de la prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masivas en Panamá.

<sup>7</sup> La Ley No. 50 explica las medidas a tomar en contra del terrorismo.

<sup>8</sup> La Ley Patriótica de los EEUU impone mayores controles en las operaciones de bancos extranjeros y una diligencia extrema en las operaciones.

<sup>9</sup> Las cuarenta recomendaciones del GAFIC (Grupo de Acción Financiera del Caribe) y ocho recomendaciones especiales contra el financiamiento del terrorismo, son las medidas que los países deben cumplir para la prevención del blanqueo de capitales; las últimas recomendaciones enfatizan la supervisión y control por parte del BM (Banco Mundial) y del FMI (Fondo Monetario Internacional).



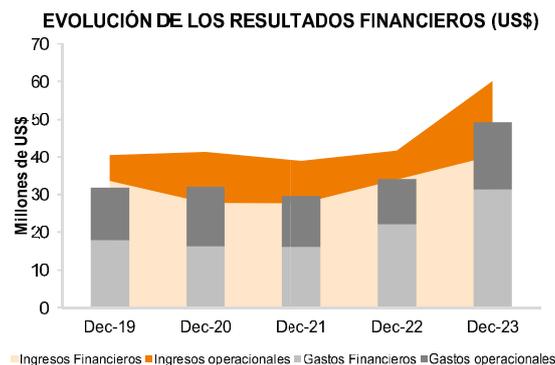
### Resultados Financieros

Al cierre de diciembre 2023, los ingresos financieros presentaron un crecimiento interanual de US\$ 6.4 millones (+19%) producto del aumento de los ingresos por intereses de préstamos (+15.4%) debido al alza de tasa en los préstamos, siendo esta categoría, la fuente principal de ingresos de la entidad, seguido de los aumentos registrados en los rubros de los intereses de efectivo y equivalentes por US\$. 312.8 miles (+1.2 veces) e intereses de valores, los cuales aumentaron US\$ 974.8 miles (+3.8 veces).

Por su parte, los gastos financieros también reflejaron un aumento interanual de US\$ 9.3 millones (+41.8%) debido al incremento de los intereses pagados de préstamos (+51.1%) atribuido la coyuntura de alza de tasas en el mercado e incremento en los intereses de instrumentos derivados (+50.9%); donde consecuentemente, el margen financiero de CIFI disminuye en US\$ 2.8 millones (-23.9%).

Adicionalmente, se registró un incremento interanual de ingresos operacionales por US\$ 12 millones (+1.5 veces), como consecuencia del aumento en ingresos por instrumentos financieros a valor razonable pasando de US\$ 217 miles en diciembre de 2022 a US\$. 3.9 millones a la fecha de análisis, causando un alza considerable de +17 veces. Asimismo, se presenta un crecimiento significativo en el ingreso por comisiones de consultoría y estructuración de B/. 8.3 millones (+1.1 veces) siguiendo la estrategia del cambio de modelo de negocio de la corporación.

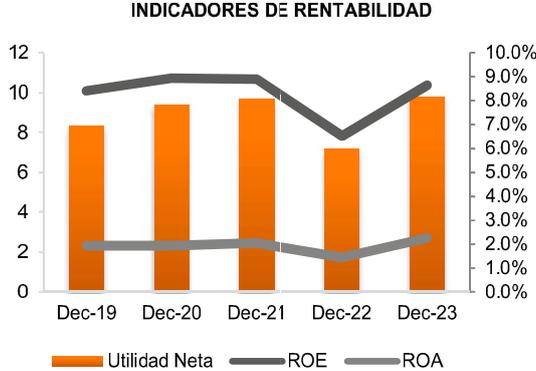
Por otro lado, los gastos operacionales aumentaron en US\$ 5.8 millones (+48.7%) por el incremento en otros gastos operacionales en US\$ 2.6 millones (+64.6%) y gastos administrativos US\$ 2.3 millones (+48.3%) lo cual está relacionado con la estrategia de la entidad para impulsar las consultorías y estructuración (Finenge). En adición se registra un aumento en la provisión para pérdida en préstamos por US\$ 1 millón (+46.2%). Sin embargo, como consecuencia del mayor incremento por parte de los ingresos operacionales, se registró un aumento interanual en el margen operacional neto de US\$ 3,4 millones (+44.4%) para diciembre 2023 totalizando US\$ 10.9 millones; Por lo que la entidad muestra márgenes positivos y en niveles adecuados.



### Rentabilidad

La utilidad neta de CIFI, para la fecha de análisis, fue de US\$ 9.7 millones, aumentado (+35.9%) respecto al mismo período del año anterior (diciembre 2022: US\$ 7.2 millones), debido principalmente al aumento de sus ingresos operacionales (+1.5 veces) teniendo su mayor aumento en los ingresos por comisiones de consultorías y estructuración (+1.09 veces) y el alza en los ingresos financieros que presentan un aumento (+19%).

Por su parte, los activos de la entidad disminuyeron en US\$ 64.9 millones, opuesto a la utilidad del periodo que aumentó US\$ 2.6 millones, donde como consecuencia el indicador de ROA se situó en 2.3%, mayor al presentado en diciembre de 2022 (1.4%). Por su parte el patrimonio también consideró un aumento de US\$ 2.7 millones, que aunado al aumento en la utilidad del periodo totalizó con un indicador ROE de 8.6% a la fecha de análisis, que es también es mayor presentado a diciembre de 2022 (6.5%), por lo que se considera que los indicadores se mantienen en niveles adecuados a la fecha de análisis demostrando que la entidad es capaz de generar una rentabilidad satisfactoria.



Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. /Elaboración: PCR

## Instrumento calificado

### Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (SMV-690-17)

Características Generales de la Emisión	
<b>Emisor</b>	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)
<b>Clase de Instrumento:</b>	Valores Comerciales Negociables Rotativos
<b>Monto total del programa y moneda:</b>	US\$ 50,000,000
<b>Series y plazos del programa:</b>	Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
<b>Moneda de las emisiones:</b>	Las series del programa podrán ser emitidas en dólares moneda del curso legal de EE.UU.
<b>Monto de cada emisión:</b>	Se emitirán nuevos VCNs en series en la medida que exista disponibilidad bajo los términos del programa. En ningún momento el saldo insoluto a capital de los VCNs podrá ser superior al monto autorizado total de US\$ 50,000,000.00
<b>Fecha de emisión y de vencimiento:</b>	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los VCNs de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los VCNs tendrán plazos de pago de capital de hasta 360 días contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.
<b>Representación de los VCN's</b>	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000.00 o sus múltiplos.
<b>Tasa de interés:</b>	Los VCN's de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión hasta su Fecha de Vencimiento. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los VCN's devengarán una tasa de interés anual que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado y será comunicada a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo. En caso de ser una tasa variable, la tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) y será comunicada a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, mediante un suplemento al Prospecto Informativo. La tasa variable de los VCN's de cada serie se revisará y fijará tres (3) Días Hábiles antes del periodo de interés por empezar. Adicionalmente, el Emisor notificará a Latin Clear las tasas de intereses aplicables.
<b>Opción redención anticipada:</b>	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.
<b>Factor de cálculo:</b>	Días calendario/360
<b>Periodicidad:</b>	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
<b>Pago a Capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Titularidad:</b>	Los valores serán emitidos en forma nominativa.
<b>Uso de los fondos:</b>	El producto neto de la venta de los VCN's, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a un aproximado de US\$49,707,127.50, están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente. Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del programa rotativo, en atención a las necesidades financieras de la institución, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.
<b>Destino de los recursos:</b>	Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe.
<b>Casas de Valores, Puesto de Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:</b>	MMG Bank Corporation. / Prival Bank (Casa de Valores y Agente Colocador adicional)
<b>Central de Custodia:</b>	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

#### Series en circulación

Al 31 de diciembre de 2023, se encuentran seis (6) series en circulación, las cuales suman US\$ 9.8 millones.

#### Garantías

La emisión no cuenta con garantías.

## Programa Rotativo de Bonos Corporativos (SMV-691-17)

Características Generales del Programa	
<b>Emisor</b>	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)
<b>Clase de Instrumento:</b>	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
<b>Monto total del programa y moneda:</b>	US\$ 100,000,000
<b>Serías y plazos del programa:</b>	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades y condiciones del mercado.
<b>Moneda de las emisiones:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América US\$
<b>Monto de cada emisión:</b>	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Cien Millones de dólares US\$100,000,000
<b>Fecha de emisión y de vencimiento:</b>	Para cada serie la fecha de emisión será la fecha a partir de la cual los Bonos de dicha serie empezarán a devengar intereses. Los Bonos tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie. El Emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación que estén garantizados mediante Fideicomiso de Garantía (la "Cobertura").
<b>Garantías y Respaldo:</b>	
<b>Denominación o valor facial:</b>	Serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares US\$1,000 o sus múltiplos.
<b>Fecha de Vencimiento</b>	Los Bonos tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie. El monto de Bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinado por el Emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los Bonos.
<b>Opción redención anticipada:</b>	Cada una de las series podrá ser redimida, total o parcialmente, a opción del Emisor.
<b>Factor de cálculo:</b>	Días calendario/360
<b>Periodicidad:</b>	Será determinada por el Emisor, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestral.
<b>Pago a Capital:</b>	Al vencimiento o amortizaciones iguales a capital, mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
<b>Forma de representación:</b>	Macrotítulos o títulos globales.
<b>Titularidad:</b>	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa.
<b>Destino de los recursos:</b>	a) Inversión para el crecimiento de la cartera crediticia, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe. b) Financiar parte del capital de trabajo. d) Refinanciar parcial o totalmente la deuda existente.
<b>Casa de Valores, Puesto en Bolsa y Agente de Pago, Registro y Transferencia:</b>	MMG Bank Corporation
<b>Fiduciario:</b>	MMG Bank Corporation. / Prival Bank (Casa de Valores y Agente Colocador adicional)
<b>Central de Custodia:</b>	Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Fuente: CIFI/Elaboración: PCR

### Serías en circulación

Al 31 de diciembre de 2023, se encuentran treinta y seis (6) series en circulación, las cuales suman US\$ 91.3 millones.

### Garantías

Las series no están garantizadas.

## Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (SMV No. 337-19)

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	
<b>Emisor</b>	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)
<b>Clase de Instrumento:</b>	Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos
<b>Monto total del programa y moneda:</b>	US\$ 200,000,000
<b>Series y plazos del programa:</b>	Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado.
<b>Moneda de las emisiones:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América "US\$".
<b>Monto de cada emisión:</b>	Los Bonos Verdes se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación, en un solo momento, no podrá exceder Dos Cientos millones de Dólares (US\$200,000,000.00).
<b>Fecha de emisión y de vencimiento:</b>	Los Bonos Verdes tendrán plazos de pago de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie, la cual será dictada por el emisor en el Prospecto de cada Serie a emitir.
<b>Denominación o valor facial:</b>	Los Bonos Verdes serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00), y sus múltiplos. Los Bonos Verdes de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
<b>Tasa de interés:</b>	En caso de ser una tasa fija, los Bonos Verdes devengarán una tasa fija de interés anual que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. La tasa variable también será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva y será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa Libor (London Interbank Rate) que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). En caso de que la tasa de interés de Bonos Verdes de una Serie sea variable, la tasa variable de interés de los Bonos Verdes de dicha serie se revisará y fijará tres (3) Días Hábiles antes del inicio de cada Periodo de Interés por empezar.
<b>Opción redención anticipada:</b>	Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos Verdes de la Serie correspondiente podrán ser objeto de redención anticipada o no, las condiciones para su redención y si el Emisor pagará una penalidad por ejercer dicho Derecho de Redención Anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos Verdes de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales, según se establezca en el suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
<b>Factor de cálculo:</b>	La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
<b>Pago de Capital:</b>	Para cada una de las series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital en su Fecha de Vencimiento o mediante amortizaciones iguales a capital, cuyos pagos podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada serie, ya sea mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.
<b>Fuente de Pago:</b>	La Emisión no cuenta con una reserva o fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los Bonos Verdes provendrán de los recursos generales del Emisor y su capacidad de generar flujos.
<b>Garantías:</b>	El Emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinticinco por ciento (125%) del saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes emitidos y en circulación que estén garantizados mediante Fideicomiso de Garantía (la "Cobertura").
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el Emisor para el crecimiento de la cartera crediticia según su Marco de Bonos Verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que sean sostenibles para el medio ambiente, para financiar parte del capital de trabajo del Emisor y refinanciar total o parcialmente la deuda existente.
<b>Casa de Valores y Puesto de Bolsa:</b>	MMG Bank Corporation. / Prival Bank (Casa de Valores y Agente Colocador adicional)
<b>Pago, Registro y Transferencia:</b>	MMG Bank Corporation.
<b>Fiduciario:</b>	MMG Trust, S.A.
<b>Central de Custodia:</b>	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

### Series en circulación

Al 31 de diciembre de 2023, se encuentran ocho (8) series en circulación, las cuales suman US\$ 48.5 millones.

### Garantías

Las series no están garantizadas.

## Anexos

Balance General CIFI (En miles de US\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>Activos</b>	<b>427,197</b>	<b>483,547</b>	<b>473,079</b>	<b>498,531</b>	<b>433,588</b>
Disponibilidades	18,419.14	53,245.97	51,598.07	32,982.45	19,181.98
Inversiones	1,897.96	4,457.15	4,081.56	11,559.08	18,371.65
Préstamos brutos	389,249.70	394,346.68	359,188.66	382,254.43	359,387.79
<i>Reserva para posibles préstamos incobrables</i>	<i>(13,918.30)</i>	<i>(6,120.05)</i>	<i>(5,067.14)</i>	<i>(3,104.87)</i>	<i>(4,132.98)</i>
<i>Intereses y comisiones descontados no ganados</i>	<i>2,970.76</i>	<i>3,003.37</i>	<i>3,199.64</i>	<i>1,988.60</i>	<i>5,613.03</i>
<b>Cartera de créditos, neto</b>	<b>378,302.17</b>	<b>391,230.00</b>	<b>357,321.17</b>	<b>381,138.15</b>	<b>360,867.85</b>
Cuentas por cobrar servicios de consultoría y estructuración	3,404.58	3,189.62	6,381.44	3,615.28	6,512.54
Activos disponibles para la venta	541.97	-	-	435.67	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-	7,824.57
Propiedades de Inversión	541.97	-	-	16,822.97	11,434.87
Otros activos	541.97	-	-	8,314.57	5,944.37
Fondo de Comercio	541.97	-	-	23,500.00	3,450.00
Préstamos garantizados	541.97	-	-	20,162.85	-
<b>Pasivos</b>	<b>328,325.27</b>	<b>378,677.40</b>	<b>364,142.83</b>	<b>388,389.06</b>	<b>320,751.23</b>
Financiamientos recibidos (Préstamos por pagar)	153,892.04	159,909.76	149,374.50	168,416.14	150,784.41
Intereses por pagar	1,231.53	1,193.57	1,275.65	2,176.09	1,757.50
Otras cuentas por pagar	1,640.94	8,469.93	4,713.64	2,158.50	6,424.64
Valores Comerciales Negociables	25,143.00	39,735.00	20,211.99	18,657.69	9,820.87
Pasivos derivados para la gestión del riesgo	-	410.80	9,534.88	22,055.72	3,570.29
Bonos	144,744.89	167,690.06	154,084.36	154,151.41	147,606.72
Pasivos por arrendamiento	1,672.88	1,268.27	830.31	604.44	786.79
Pasivos titulizados	-	-	24,117.50	20,169.06	-
<b>Patrimonio</b>	<b>98,871.60</b>	<b>104,869.47</b>	<b>108,936.31</b>	<b>110,141.97</b>	<b>112,836.59</b>
Capital en acciones	54,000.00	54,000.00	54,000.00	54,000.00	54,000.00
Capital adicional pagado	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00
Autocarera	(3,673.62)	(3,673.62)	(3,673.62)	(3,673.62)	(3,673.62)
Reservas	-	-	-	(132.03)	(17.76)
Ajuste de las subsidiarias en moneda extranjera	-	-	-	-	18.09
Utilidades no distribuidas	48,460.22	54,458.09	58,524.92	59,862.62	62,424.88

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados (En miles de US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>33,154</b>	<b>33,674</b>	<b>27,793</b>	<b>27,595</b>	<b>33,895</b>	<b>40,338</b>
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	216	244	266	431	253	566
Intereses de valores	29	69	103	193	260	1,235
Intereses de préstamos	32,910	33,361	27,424	26,971	33,381	38,537
<b>Gastos Financieros</b>	<b>16,347</b>	<b>17,763</b>	<b>16,263</b>	<b>16,082</b>	<b>22,124</b>	<b>31,376</b>
Intereses de instrumentos derivados	3,851	7,402	8,119	9,277	9,724	14,676
Intereses pagados de préstamos	12,496	10,260	8,069	6,747	10,567	15,966
Intereses de arrendamiento	-	101	75	58	1,833	733
<b>Margen Financiero</b>	<b>16,807</b>	<b>15,911</b>	<b>11,531</b>	<b>11,513</b>	<b>11,771</b>	<b>8,963</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>6,922</b>	<b>6,850</b>	<b>13,508</b>	<b>11,260</b>	<b>7,798</b>	<b>19,810</b>
Ganancia (pérdida) neta de otros instrumentos financieros a su valor razonable	173	117	3,823	2,705	217	3,902
Comisiones de consultoría y estructuración	6,748	6,732	9,685	8,556	7,580	15,908
Ganancia en venta de valores	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional Bruto</b>	<b>23,729</b>	<b>22,761</b>	<b>25,039</b>	<b>22,774</b>	<b>19,568</b>	<b>28,773</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>15,089</b>	<b>14,195</b>	<b>15,762</b>	<b>13,659</b>	<b>11,964</b>	<b>17,795</b>
Pérdida por deterioro en inversiones	(177.84)	-	-	-	-	-
Provisión para pérdida en préstamos	3,145	3,382	5,378	4,486	2,260	3,304
Pérdida por deterioro de activos mantenidos para la venta y cuentas por cobrar	1,336	259	412	933	985	911
Gastos administrativos	5,592	5,659	6,205	4,493	4,726	7,008
Otros gastos operacionales	5,193	4,895	3,767	3,746	3,993	6,573
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>8,640</b>	<b>8,565</b>	<b>9,277</b>	<b>9,115</b>	<b>7,605</b>	<b>10,978</b>
Impuesto sobre la renta	480	256	88	571	427	1,225
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8,160</b>	<b>8,310</b>	<b>9,365</b>	<b>9,686</b>	<b>7,178</b>	<b>9,754</b>

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros CIFI	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>Liquidez</b>						
Liquidez inmediata	10.3%	12.0%	33.3%	34.5%	19.6%	6.2%
Liquidez mediata	5.9%	6.3%	15.7%	17.2%	13.1%	12.2%
<b>Solvencia</b>						
Patrimonio en relación a Activos	25.5%	23.1%	21.7%	23.0%	22.1%	26.0%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	26.7%	25.4%	26.6%	30.3%	28.9%	31.3%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	2.91	3.32	3.61	3.34	3.53	2.84
Patrimonio/pasivo costearable	65.8%	64.2%	65.6%	72.9%	65.4%	74.8%
Pasivo Total/ Activo Total	74.5%	76.9%	78.3%	77.0%	77.9%	74.0%
Adecuación de Capital	14.4%	13.0%	13.4%	14.7%	13.8%	13.7%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE	8.4%	8.4%	8.9%	8.9%	6.5%	8.6%
ROAA	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%	1.4%	2.2%
Eficiencia operativa	63.6%	62.4%	63.0%	60.0%	61.1%	61.8%
<b>Calidad de Activos</b>						
Índice de cartera vencida	5.9%	4.4%	2.6%	3.3%	6.8%	4.9%
Provisiones sobre Cartera vencida	69.1%	82.0%	58.8%	43.1%	12.1%	23.2%
Provisiones sobre Cartera bruta	4.1%	3.6%	1.6%	1.4%	0.8%	1.1%
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	8.4%	8.4%	8.9%	8.9%	6.5%	8.6%
ROA	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%	1.4%	2.2%
Eficiencia operativa	63.6%	62.4%	63.0%	60.0%	61.1%	61.8%
<b>Márgenes de Utilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	50.7%	47.3%	41.5%	41.7%	34.7%	22.2%
Margen Financiero Neto	41.7%	37.2%	22.1%	25.5%	28.1%	14.0%
Margen Operacional Bruto	71.6%	67.6%	90.1%	82.5%	57.7%	71.3%
Margen Operacional Neto	26.1%	25.4%	33.4%	33.0%	22.4%	27.2%
Margen de Utilidad Neta	24.6%	24.7%	33.7%	35.1%	21.2%	24.2%

Fuente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. / **Elaboración:** PCR

### Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión Preliminar.



FI 043-2024  
04 de julio de 2024  
Hechos Relevantes

Señores  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
Ciudad

Estimados señores:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, actualizó la calificación de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el comunicado de calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 3 de julio de 2024, en donde se asignan las siguientes calificaciones:

**Escala Nacional:**

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

**Perspectivas:**

Nacional, Largo Plazo	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	Estable

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

César Cañedo-Argüelles  
Representante Legal

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

## Factores Clave de Calificación

**Evaluación Combinada de Entorno Operativo:** Las calificaciones de Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) consideran la evaluación combinada del entorno operativo por riesgo sectorial (EORS) en los países donde la entidad ejerce operaciones crediticias. CIFI cuenta con una presencia amplia en 20 jurisdicciones, principalmente de Latinoamérica. Fitch Ratings opina que esta diversificación geográfica ha beneficiado la estrategia de CIFI para enfocarse en mercados de riesgo menor, lo cual se espera que beneficie el desempeño financiero y el perfil de negocios de la compañía a largo plazo.

**Perfil de Negocios Especializado:** Las calificaciones de CIFI se basan en su perfil crediticio individual (PCI), que refleja su modelo de negocio especializado que se enfoca en el financiamiento para proyectos de infraestructura en Latinoamérica para medianas empresas. Esto se realiza mediante financiamiento directo, acuerdos de sindicación de préstamos o al facilitar el acceso a financiamiento de entidades multilaterales y de desarrollo. La evaluación de Fitch considera la capacidad de CIFI para generar volúmenes de negocio consistentes, mientras mantiene su perfil de riesgo. CIFI tuvo un ingreso operativo neto total de USD24.1 millones promedio en los últimos cuatro años (2023: USD28.8 millones), parcialmente favorecido por el alza de ingresos operativos totales al cierre de 2023 y diversificación geográfica del portafolio.

**Financiamiento Relativamente Diversificado, Aunque con Desafíos:** Las fuentes de financiamiento están relativamente bien diversificadas, balanceadas entre líneas de crédito mayorista y emisiones de deuda, que están generalmente sujetas a la percepción del mercado. Las condiciones de financiamiento para CIFI son estables. La deuda no garantizada ha aumentado hasta 100% de los pasivos financieros a diciembre de 2023, lo que resulta favorable en comparación con otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) regionales. El nivel de liquidez de CIFI se considera moderado, dada la cobertura de activos líquidos de la deuda de corto plazo de 0.4x a la misma fecha (promedio de cuatro años 2020-2023: 0.7x).

**Mejoras en Morosidad y Provisiones para Pérdidas Crediticias Crecientes:** La calidad de los activos de CIFI ha exhibido mejoras durante el 2023, pese a mantener una concentración alta por deudor. El indicador de morosidad bajó hasta 1.7% del total de préstamos a diciembre de 2023 desde 4.1% al mismo mes de 2022. A su vez, los castigos netos representaron 0.6% de la cartera de préstamos bruta promedio y la cobertura de reservas a préstamos deteriorados se amplió a 67.3% al cierre de 2023, lo cual es significativamente superior al promedio de 35.7% registrado entre 2020 y 2022. A diciembre de 2023, los 20 mayores deudores representaban alrededor de 60% de su cartera total, equivalente a cerca de 2x el patrimonio tangible.

**Recuperación en Ingresos:** A diciembre de 2023, su rentabilidad antes de impuestos a activos promedio se recuperó a 2.4% desde un promedio de 1.8% entre 2020 y 2022. A la misma fecha, los resultados se han beneficiado por el incremento en la actividad de negocios de la segunda mitad del año y por una calidad de cartera más estable. No obstante, la compañía tiene el reto de mantener la consistencia en estas mejoras de rentabilidad.

**Capitalización Adecuada:** Se espera que los niveles de capital de CIFI se mantengan adecuados para la escala de sus operaciones al considerar las expectativas de mejora en la rentabilidad. A diciembre de 2023, el indicador de deuda a capital tangible mejoró a 2.8x, cifra inferior al promedio de 3.4x para el período de 2019 a 2022, dado el portafolio de deuda menor. Esta cifra

## Calificaciones

### Escala Nacional

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

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

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

Las calificaciones en escala nacional de Colombia son otorgadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mientras que las calificaciones en escala nacional de Panamá y El Salvador son otorgadas por Fitch Centroamérica, S.A. Las calificaciones en escala de Panamá se identifican mediante el sufijo (pan), en El Salvador con (slv), y en Colombia con (col).

## Analistas

Adriana Martínez  
+52 81 4161 7098  
[adriana.martinez@fitchratings.com](mailto:adriana.martinez@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

es relativamente favorable en comparación con otras IFNB regionales. Sin embargo, Fitch opina que las concentraciones altas de cartera y el nivel modesto de provisiones para pérdidas crediticias limitan la capacidad de CIFI para absorber pérdidas.

## Sensibilidades de Calificación

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

- un fortalecimiento sostenido en el perfil de negocios, que permita continuar con su diversificación de ingresos y mezcla de negocios, aunado a una mejora consistente en la cobertura de liquidez a sus obligaciones a corto plazo, además de una estabilización en la morosidad del portafolio de préstamos. En particular, una disminución sostenida en el indicador de deterioro de la entidad inferior a 3%, una diversificación mejor de la cartera y una mejora en los indicadores de rentabilidad consistentemente superior a 2%, junto con un nivel de patrimonio tangible consistentemente por debajo de 2.5x;

- acciones positivas en la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales provendrían de igual acción sobre las calificaciones nacionales de CIFI, lo que no es probable en el mediano plazo;

- la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos está en el punto más alto de la escala, por lo que no poseen potencial al alza;

- la calificación en escala colombiana de los Bonos Ordinarios aumentaría por una mejora en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados localmente.

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

- un aumento en su índice de deterioro consistentemente superior a 8%, o una reducción en su índice de rentabilidad antes de impuestos a activos promedio continuamente cercano al punto de equilibrio financiero, presionaría sus calificaciones;

- los aumentos de los riesgos de liquidez o de refinanciación también podrían presionar negativamente sus calificaciones, así como un acceso menor a las líneas de financiación;

- la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales podría disminuir por una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de CIFI;

- la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos bajaría ante disminuciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores calificados en El Salvador;

- la calificación en escala colombiana de los Bonos Ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI en relación con otros emisores en Colombia.

## Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Tipo de Calificación	Calificación
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AAA(slv)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	F1(pan)
Bonos Ordinarios	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)
Programa de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)

Fuente: Fitch Ratings

La calificación nacional de largo y corto plazo en escala panameña de los bonos y valores comerciales de CIFI en 'A+(pan)' y 'F1(pan)' están alineadas con las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de CIFI debido a que no

cuentan con garantías específicas. La calificación de estas emisiones se modificaría en caso de existir cambios en las calificaciones nacionales de CIFI.

La calificación nacional en escala salvadoreña del “Programa Rotativo de Bonos Corporativos” de CIFI en ‘AAA(slv)’ refleja la fortaleza intrínseca del emisor relativa a otros emisores calificados en El Salvador. Disminuciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores en dicho país conllevarían una baja en la calificación en escala salvadoreña de los bonos. La calificación está en el punto más alto de la escala salvadoreña, por lo cual no tiene potencial para un alza.

La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios y del Programa de Bonos Ordinarios de CIFI en ‘AA-(col)’ refleja la fortaleza intrínseca de CIFI, relativa a otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. La calificación los bonos ordinarios se movería en caso de una modificación relevante en la fortaleza intrínseca del emisor con respecto a otros emisores calificados localmente.

### Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	USD100	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares estadounidenses	USD200	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Valores Comerciales	Dólares estadounidenses	USD50	Hasta 360 días	Sin garantía específica
Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos colombianos	COP400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Bonos	Pesos colombianos	COP250,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

### Cambios Relevantes

#### Recalibración de Calificación Nacional en Panamá

El 6 de mayo de 2024, Fitch recalibró las calificaciones nacionales de Panamá para reflejar los cambios en la calidad crediticia relativa entre los emisores panameños. Esto derivó de la baja en la calificación soberana de Panamá a ‘BB+’ desde ‘BBB-’ ocurrida el 28 de marzo de 2024. La recalibración resultó en la revisión de las calificaciones nacionales CIFI y de sus bonos de largo plazo hasta ‘A+(pan)’ desde ‘A(pan)’.

Las revisiones de calificación se utilizan para modificar las calificaciones con el objetivo de reflejar cambios en la escala nacional de calificación de un determinado país y los niveles de riesgo relativos. Esta recalibración no está relacionada con cambios en el perfil financiero de las entidades.

Las calificaciones nacionales son una medición de riesgo para emisores en un mercado particular y están diseñadas para ayudar a los inversionistas locales a diferenciar el riesgo crediticio. Las calificaciones nacionales de Panamá se identifican con el sufijo único “(pan)”. Fitch agrega este identificador para reflejar la naturaleza única de la escala nacional de Panamá.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Negocios Diversificados y Franquicia con Presencia Regional

CIFI es una institución financiera no bancaria (IFNB) domiciliada en Panamá. Su modelo de negocio está orientado a tres líneas de negocios: financiamiento a proyectos de infraestructura en Latinoamérica de empresas de tamaño mediano, ya sea mediante financiamiento directo, estructuración de préstamos sindicados o movilizándolo a través de entidades multilaterales y de fomento. Como servicio complementario brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos a sus clientes y con un negocio creciente de administración de portafolios en diferentes países, el cual aporta ingresos por comisiones. Su objetivo es gestionar fondos de deuda de proyectos relacionados con infraestructura para inversores institucionales como fondos de pensiones y fondos de inversión, entre otros. Estas operaciones podrían brindar un potencial de crecimiento como opciones de inversión en infraestructura para sus inversionistas.

En mayor medida, la entidad se orienta a proyectos del sector energético renovable, el cual representa 59% de su cartera, compuesto por diversos subsectores de energía, tales como solar, hidroeléctrica, eólica, biomasa, geotérmica y combustible alternativo. Como es natural a la orientación y tamaño de negocio, su portafolio crediticio tiene concentración alta. A diciembre de 2023, su cartera directa se componía de 57 proyectos.

### Gobierno Corporativo Robusto y Estrategia Consistente con Modelo de Negocios

La agencia considera que el marco de gobierno corporativo de CIFI es robusto y consistente con su estructura y actividad, favorable con entidades regionales con operaciones en varios mercados y otras IFNB.

Fitch opina que CIFI ha implementado adecuadamente sus objetivos estratégicos, los cuales han sido alcanzables y congruentes con su modelo de negocio a lo largo de los años evaluados. Las proyecciones de la entidad incluyen una ventana de tiempo de cinco años que incorpora sus iniciativas estratégicas para préstamos y negocios de gestión de activos, que la agencia cree que impulsa consistentemente su ejecución estratégica de mediano a largo plazo. Esto se ha reflejado en su enfoque hacia sectores como energías renovables, telecomunicaciones y logística, así como en la reducción de su participación en otras como petróleo y gas.

La agencia considera que los negocios complementarios como la gestión de activos y la gestión de fondos de deuda de proyectos, relacionados con infraestructura para inversores institucionales como fondos de pensiones y fondos de inversión, permiten realizar operaciones más grandes y podrían proporcionar potencial de crecimiento.

### Perfil de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo de CIFI se considera moderado y es acorde con su modelo de negocio. Las políticas de otorgamiento se componen de diversos criterios crediticios e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición individual por cliente. En años recientes, la entidad redujo sus exposiciones en países con entornos económicos más débiles, al mismo tiempo que amplió su enfoque en operaciones en países de riesgo relativo menor y en segmentos de energías renovables. De igual manera, redujo parcialmente su apetito de riesgo con límites menores por exposición, sector y países, y buscará crecimientos conservadores de su portafolio.

Como parte de su iniciativa de reducción de riesgo, la entidad ha reducido de forma moderada su exposición en países con calificaciones más bajas, además de explorar nuevos países con potencial de crecimiento y de menor riesgo.

### Crecimiento Moderado

A través de los años, CIFI ha exhibido tasas de crecimiento modestas e incluso disminuciones de cartera ante pagos anticipados de sus clientes y el valor relativamente alto de sus préstamos individuales. Desde 2018, CIFI ha exhibido un ritmo de crecimiento de su cartera de préstamos de un dígito. Sin embargo, durante el ejercicio 2023 su cartera de préstamos bajó 5.0% y se espera cierta recuperación durante 2024. Esta reducción se debió principalmente a pagos anticipados, ejecución de garantías y una política de escrituración de préstamos más prudente con el propósito de enfocarse en mantener la calidad de su cartera de préstamos. Como consecuencia de su enfoque prudencial, la entidad continuará con perspectivas de crecimiento conservadoras durante el horizonte de sus calificaciones.

### Préstamos por Sector

A diciembre 2023



Fuente: Fitch Ratings, CIFI

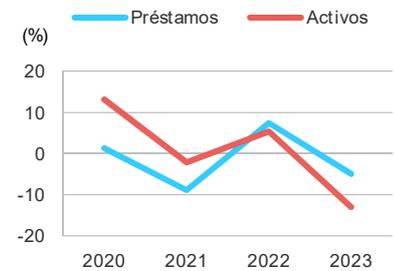
### Préstamos por País

A diciembre de 2023



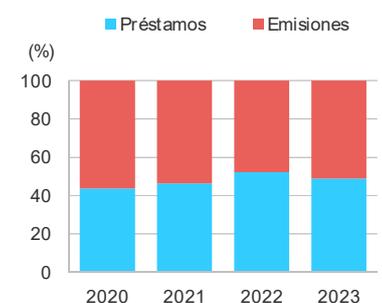
Fuente: Fitch Ratings, CIFI

### Crecimientos: Préstamos y Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

### Estructura de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Cartera Deteriorada Menor y Mayor Cobertura de Reservas

La calidad de los activos de CIFI ha exhibido mejoras importantes en sus niveles actuales de deterioro de préstamos, aunque mantiene una importante concentración, dado su modelo de negocio. Al cierre de 2023, los índices de morosidad han disminuido a 1.7% del total de préstamos, desde 4.1% a diciembre de 2022. Fitch opina que la reciente política crediticia más fuerte y el moderado apetito por el riesgo son efectivos, continuará sus efectos favorables durante 2024.

La reciente disminución de los indicadores de deterioro durante 2023 muestra que su exposición está en proceso de ser mitigada y se espera que su deterioro ajustado se mantenga relativamente similar. La eficacia sostenida de su marco de riesgo y controles junto con su estrategia de mayor participación en países menos riesgosos será fundamental para reducir consistentemente las exposiciones al deterioro a mediano plazo. Según la entidad, se mantendrá una política de castigos bajos en el futuro. La cobertura de reservas ha aumentado durante el último año a 6.3% a diciembre de 2023, significativamente mayor que 19.7% a diciembre 2022, debido a la decisión del emisor de reducir la política de castigos.

La evaluación de Fitch considera las iniciativas de la entidad para reducir su exposición en economías más vulnerables y sectores considerados más riesgosos. En el horizonte de calificación, la agencia espera que la calidad de los activos de CIFI se beneficie de su apetito de riesgo menor y cambios en sus políticas.

### Crecimiento Esperado en Ingresos y Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de CIFI exhiben recuperación al cierre de 2023, ya que el segundo semestre es más dinámico con mayor generación de ingresos, esperando recuperaciones adicionales durante 2024. A diciembre de 2023, sus ganancias antes de impuestos representaron 2.4% del activo promedio (junio 2023: 0.8%; diciembre 2022: 1.6%). Las ganancias provienen principalmente de operaciones crediticias, con márgenes de interés netos moderados, junto con una contribución razonable de ingresos no financieros, cargos por deterioro moderados y una eficiencia operativa consistente. El emisor está ampliando su negocio de gestión de activos con el fin de ampliar su generación de ingresos, esperando mayor contribución a medio plazo.

Sin embargo, las moderadas perspectivas de crecimiento de su cartera de préstamos podrían afectar la generación de ingresos de CIFI en el corto y mediano plazo. Además, dados los niveles de ganancias relativamente moderados de CIFI, estas son más sensibles a un deterioro importante de los préstamos debido a shocks económicos relevantes en el largo plazo.

### Capitalización Adecuada

La capitalización de CIFI continúa razonable para el tamaño de sus operaciones. A diciembre de 2023, su índice de deuda a capital tangible fue de 2.8x, inferior al promedio de 3.4x para 2019-2022, dado el bajo requisito de deuda, y es relativamente favorable en comparación con otras IFNB regionales. Esta métrica indica la capacidad de CIFI para absorber pérdidas, aunque parcialmente limitada por la alta concentración de su cartera de préstamos. Además, su patrimonio tangible representó 25.4% de sus activos tangibles (diciembre 2022: 21.4%).

### Fondeo Relativamente Diversificado

El financiamiento de CIFI se compone de emisiones de deuda y financiamiento mayorista, exhibiendo una relativamente razonable diversificación en sus fuentes de financiamiento en los últimos años. La deuda no garantizada representó el 100% de los pasivos financieros a diciembre de 2023, métrica que ha aumentado favorablemente durante los últimos años e indica una adecuada flexibilidad financiera. Las emisiones de deuda representaron más de 50% del financiamiento total a diciembre de 2023 y están compuestas predominantemente por programas de bonos de largo plazo con 97% de las emisiones de deuda.

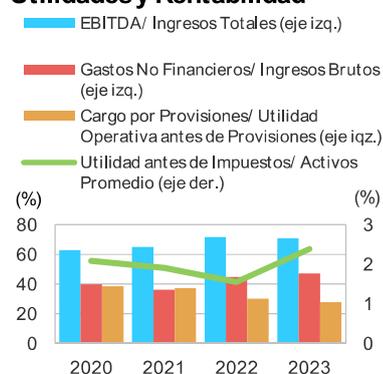
Fitch opina que CIFI podría mantener una flexibilidad de financiamiento adecuada dada su capacidad para incrementar sus fuentes de fondeo y su habilidad para colocar emisiones locales en mercados diferentes de Latinoamérica. Lo anterior es aunado a su buena generación de efectivo y su política de liquidez para cubrir los vencimientos de los siguientes seis meses.

### Calidad de Activos



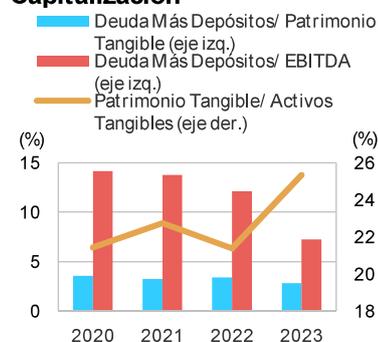
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

### Utilidades y Rentabilidad



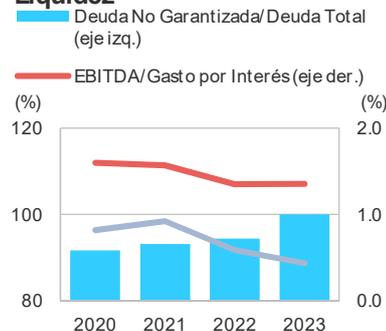
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

### Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

### Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

## Estado de Resultados

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades
<b>Ingresos</b>				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	38,851,667.0	33,381,458.0	26,971,217.0	27,424,170.0
Otros Ingresos por Intereses	1,800,967.0	513,268.0	623,899.0	369,215.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	60,148,671.0	41,692,558.0	38,855,515.0	41,301,220.0
Gastos por Intereses Totales	31,375,657.0	22,124,146.0	16,082,009.0	16,262,575.0
Ingresos Operativos Netos Totales	28,773,014.0	19,568,412.0	22,773,506.0	25,038,645.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	9,276,977.0	11,770,580.0	11,513,107.0	11,530,810.0
<b>Gastos</b>				
Total de Gastos Operativos	13,586,788.0	8,712,360.0	8,238,954.0	9,971,936.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15,186,226.0	10,856,052.0	14,534,552.0	15,066,709.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0	5,377,977.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	910,536.0	984,835.0	933,495.0	412,224.0
Utilidad Operativa	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
Utilidad antes de Impuestos	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
Utilidad Neta	9,957,870.0	7,177,562.0	9,685,602.0	9,364,613.0
Utilidad Integral según Fitch	10,090,229.0	7,045,531.0	9,685,602.0	9,364,613.0
EBITDA Ajustado	42,489,360.0	29,865,833.0	25,243,350.0	25,996,184.0
<b>Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)</b>				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	60,148,671.0	41,692,558.0	38,855,515.0	41,301,220.0
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	31,375,657.0	22,124,146.0	16,082,009.0	16,262,575.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	9,276,977.0	11,770,580.0	11,513,107.0	11,530,810.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0	5,377,977.0
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
EBITDA Ajustado (UDM)	42,489,360.0	29,865,833.0	25,243,350.0	25,996,184.0

n.a. -No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

## Balance General

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades
<b>Activos</b>				
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	365,000,826.0	384,243,025.0	357,643,357.0	392,494,664.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	4,132,976.0	3,104,874.0	5,067,139.0	6,120,052.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	360,867,850.0	381,138,151.0	352,576,218.0	386,374,612.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	390,794,064.0	416,632,898.0	362,881,218.0	398,508,656.0
Total de Activos	433,549,755.0	498,531,030.0	473,079,135.0	483,546,876.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Deuda y Depósitos</b>				
Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	127,121,597.0	127,835,498.0	87,715,496.0	87,340,024.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	181,090,409.0	233,558,813.0	260,072,860.0	281,263,075.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0	368,603,099.0
Total de Deuda y Depósitos	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0	368,603,099.0
Total de Pasivos	320,508,911.0	388,389,062.0	364,142,828.0	378,677,403.0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	113,040,844.0	110,141,968.0	108,936,307.0	104,869,473.0
Total de Patrimonio	113,040,844.0	110,141,968.0	108,936,307.0	104,869,473.0
Total de Pasivos y Patrimonio	433,549,755.0	498,531,030.0	473,079,135.0	483,546,876.0
n.a. -No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI				

Resumen Analítico

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	1.7	4.1	4.9	2.7
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	-5.0	7.4	-8.9	1.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	67.2	19.7	28.7	58.8
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	1.8	12.0	11.7	4.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0.6	0.8	1.4	3.5
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.4	1.5	1.9	2.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.4	1.6	1.9	2.0
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	70.6	71.6	65.0	62.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	70.6	71.6	65.0	62.9
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	47.2	44.5	36.2	39.8
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	9.9	7.0	8.6	9.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.7	30.0	37.3	38.4
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	2.8	3.4	3.2	3.6
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	7.3	12.1	13.8	14.2
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	7.3	12.1	13.8	14.2
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	25.3	21.4	22.8	21.4
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	5.1	1.3	3.9	6.1
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	100.0	94.4	93.1	91.7
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1.4	1.3	1.6	1.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	1.4	1.3	1.6	1.6
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.4	0.6	0.9	0.8
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.8	0.8	1.2	1.1
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	41.2	35.4	25.2	23.7
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	43.2	81.0	58.0	35.5
n.a. -No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI				

## Información Regulatoria – El Salvador

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

**NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:** Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

**FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN:** 15/mayo/2024

**NÚMERO DE SESIÓN:** SLV\_2024\_44

**FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:**

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

**CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria):** Ordinaria

**CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):** Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

**LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN:** Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para consus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

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

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

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA  
Circuito Notarial de Panamá

*Licdo. Jorge E. Gantes S.*  
NOTARIO

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

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

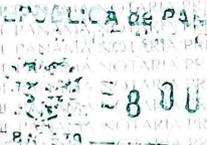
ESCRITURA N° \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

HORARIO

Lunes a Viernes  
8:00 a.m. a 6:00 p.m.

Sábado  
9:00 a.m. a 1:00 p.m.

POR LO CUAL:



**NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA**  
**Circuito Notarial de Panamá**  
**REPÚBLICA DE PANAMÁ**

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
- 9.
- 10.
- 11.
- 12.
- 13.
- 14.
- 15.
- 16.
- 17.
- 18.
- 19.
- 20.
- 21.
- 22.
- 23.
- 24.
- 25.
- 26.
- 27.
- 28.
- 29.
- 30.

-----**DECLARACION NOTARIAL JURADA**-----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los diecinueve (19) días del mes de Marzo del dos mil veinticinco (2025), ante mí, **JORGE ELIEZER GANTES SINGH**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá con cédula de identidad personal número ocho-quinientos nueve-novecientos ochenta y cinco (8-509-985) compareció personalmente el señor **CÉSAR CAÑEDO ARGÜELLES**, varón, español, mayor de edad, casado, con pasaporte número XDF256024, actuando en su condición de Presidente y Gerente General de **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)**, sociedad anónima inscrita al Folio Mercantil número siete tres uno siete cuatro cuatro (731744), de la Sección Mercantil del Registro Público, en adelante CIFI; y **FABIO ARCINIEGAS**, varón, colombiano, mayor de edad, con cédula de identidad personal panameña número N-22-562, actuando en su condición de Tesorero de CIFI, cuyos datos de inscripción se expresaron anteriormente, todos vecinos de la Ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho - dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo número diez-dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), Acuerdo número siete - dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo número tres- dos mil cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron que hiciese constar, como en efecto lo hago, la siguiente declaración jurada:-----

**PRIMERO:** Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales de CIFI correspondientes al año fiscal que finalizó el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024), en adelante, los Estados Financieros.-----

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

1. informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron  
2. echas.-----

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

7. CUARTO: Que:-----

8. 1. Somos responsables el establecimiento y mantenimiento de controles internos en CIFI.----
9. 2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la
10. información de importancia sobre CIFI y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su
11. conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-
12. 3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de CIFI, dentro de los noventa
13. (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----
14. 4. Hemos presentado, para que sean plasmados en los Estados Financieros nuestras
15. conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones
16. efectuadas a esa fecha.-----

17. QUINTO: Que hemos revelado a los auditores de CIFI y al Comité de Auditoría lo  
18. siguiente:-----

19. 1. Todas las deficiencias significativas en el marco del diseño y operación de los controles
20. internos que puedan afectar negativamente la capacidad de CIFI para registrar, procesar y
21. reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en
22. los controles internos.-----
23. 2. Cualquier fraude, de importancia o no, que haya involucrado a la administración y otros
24. empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de CIFI.-

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

30. Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de



**NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA**  
Circuito Notarial de Panamá  
**REPÚBLICA DE PANAMÁ**

Valores de la República de Panamá.-----

Leída como les fue esta declaración a la compareciente en presencia de los Testigos Instrumentales MAGDALENO GONZALEZ CERRUD, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y siete- sesenta y cuatro (8-487-64) y ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE, con cédula de identidad personal número dos-ochenta y cuatro- doscientos dos (2-84-202) mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con los testigos antes mencionados, por ante mí el Notario que doy fe.-----

**CÉSAR CAÑEDO ARGÜELLES**

**FABIO ARCINIEGAS**

**MAGDALENO GONZALEZ CERRUD**

**ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE**

**Lic. Jorge E. Gantes S.**  
**Notario Público Primero**

