

**REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2018

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

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV 691-17 de 20 de diciembre de 2017 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos Rotativos, por un monto de hasta Cien Millones de dólares (US\$100,000,000.00) de los cuales al cierre del 31 de diciembre de 2017 no se emitieron series.

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

-----

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

**SERIE (S):** "A y B"

**FECHA INICIAL DE OFERTA:** **Serie A: 27 de diciembre de 2017**  
**Serie B: 7 de febrero de 2018**

**MONTO EMITIDO DE LAS SERIES:** **Serie A Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00)**  
**Serie B Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00)**

**Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.**

MONTO COLOCADO DE LAS SERIES: **Serie A Cinco Millones de Dólares  
(US\$5,000,000.00)**

**Serie B Ocho Millones Seiscientos veinte mil  
Dólares (US\$8,620,000.00)**

FECHA DE VENCIMIENTO: **Serie A: 25 de septiembre de 2018**

**Serie B: 7 de noviembre de 2018**

---

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

SERIE (S): **"A y B"**

FECHA INICIAL DE OFERTA: **7 de febrero de 2018**

MONTO EMITIDO DE LAS SERIES: **Serie A Diez Millones de Dólares  
(US\$10,000,000.00)**

**Serie B Cinco Millones de Dólares  
(US\$5,000,000.00)**

**Moneda de curso legal de los Estados  
Unidos de América.**

MONTO COLOCADO DE LAS SERIES: **Serie A Diez Millones de Dólares  
(US\$10,000,000.00)**

**Serie B Tres Millones Seiscientos noventa y  
nueve mil Dólares (US\$3,699,000.00)**

FECHA DE VENCIMIENTO: **Serie A: 9 de febrero de 2021**

**Serie B: 9 de febrero de 2023**

---

NUMEROS DE TELEFONO  
Y FAX DEL EMISOR: **(507) 3208000 / (507) 3208030**

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

PERSONA DE CONTACTO **Arturo de Bernard**

DIRECCION DE CORREO  
ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **finanzas@cifi.com**

## I PARTE

### I. **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

#### A. **Liquidez**

Para el trimestre al 31 de marzo de 2018, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$389,961,351 al 31 de diciembre de 2017 a US\$373,543,931 al 31 de marzo de 2018 debido principalmente a una disminución de US\$17,737,421 en el rubro de Caja y Equivalentes de Efectivo.

El principal activo del Emisor constituyó el rubro de préstamos que asciende a US\$347,817,415 al 31 de marzo de 2018 o 93.11% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose por los US\$12,619,527 al 31 de marzo de 2018, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2017 era por US\$30,356,948; lo que le representó una disminución del 58.43%.

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

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

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

El total de pasivos, al 31 de marzo de 2018 era de US\$279,385,337 que financió el 74.79% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US\$94,158,294 financió el 25.21% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.94 veces al 31 de marzo de 2018 a 2.95 veces al 31 de diciembre de 2017. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$252,560,159 al 31 de marzo de 2018 comparado con US\$172,398,705 al 31 de diciembre de 2017.

El patrimonio por US\$94,158,294 al 31 de marzo de 2018 está concentrado principalmente en el capital pagado en un 57.44%, mientras que la utilidad acumulada representa el 42.56%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo al 31 de marzo de 2018 es de 22.90% comparable con 25.47% al 31 de diciembre de 2017, superior al requerimiento establecido por la Junta Directiva del Emisor.

Al 31 de marzo de 2018, el total de dividendos pagados sobre acciones comunes asciende a US\$1,168,326 correspondientes al periodo 2016, el mismo es calculado en base al 40% del total de las utilidades netas del periodo.

### **C. Resultados de las Operaciones**

Los ingresos del Emisor se incrementaron de US\$7,830,273 al corte del 31 de marzo de 2018 de \$6,976,541 al corte del 31 de marzo de 2017, principalmente generados por los ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos por \$7,019,053.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$3,766,167 para el periodo al 31 de marzo de 2018 comparado con US\$3,313,098 para el periodo al 31 de marzo de 2017. Los gastos generales y administrativos al corte del 31 de marzo de 2018 fueron por un total de US\$2,056,060 comparables con US\$1,493,561 al corte del 31 de marzo de 2017.

Para el periodo al 31 de marzo de 2018, el Emisor presenta una ganancia por US\$1,296,563 comparado a las ganancias reflejadas para el corte al 31 de marzo de 2017 por \$1,857,879.

### **D. Análisis de perspectivas**

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

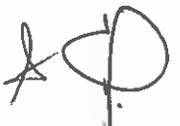
Como parte del plan estratégico aprobado por la Junta Directiva, el Emisor con el objeto de potenciar el crecimiento del negocio está segmentando sus diferentes líneas de negocio en distintas subsidiarias, tal como se menciona a continuación:

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

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

## **II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA**

Como hechos de importancia o eventos relevantes durante el primer trimestre de 2018, hacemos de conocimiento del mercado el cambio de Secretario de la sociedad Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., que ocupaba la señora Cristina Jiménez, por el señor José H. Salaverría, efectivo a partir del 5 de marzo de 2018 y establecido en un Acuerdo Unánime de Accionistas celebrado el 23 de febrero de 2018.



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A continuación, se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance al 31 de marzo de 2018 y de los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 31 de marzo de 2018	Trimestre al 31 de diciembre de 2017	Trimestre al 30 de septiembre de 2017	Trimestre al 30 de junio de 2017
Ingresos por Intereses	7,830,273	11,324,258	6,970,474	8,406,305
Gastos por Intereses	3,766,167	3,571,799	3,289,715	2,773,420
Gastos de Operación	2,767,543	2,558,465	4,277,844	4,514,701
Utilidad o Pérdida	1,296,563	5,193,994	(388,642)	1,113,276
Acciones Emitidas y en Circulación	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Utilidad o Pérdida por Acción	0.02	0.10	(0.01)	0.02
Utilidades o Pérdida del Periodo	1,296,563	5,193,994	(388,642)	1,113,276
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	Trimestre al 31 de marzo de 2018	Trimestre al 31 de diciembre de 2017	Trimestre al 30 de septiembre de 2017	Trimestre al 30 de junio de 2017
Préstamos	361,547,456	352,575,888	330,774,863	321,692,615
Activos Totales	373,543,931	389,961,351	360,888,905	339,924,820
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	277,275,880	289,716,087	265,678,505	245,003,743
Acciones Preferidas	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Capital Pagado	85,000	85,000	85,000	85,000
Operación y Reservas	12,164,085	7,107,299	7,425,767	6,615,022
Patrimonio Total	94,158,594	98,775,546	93,581,553	93,970,195
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.94	2.93	2.84	2.61
Préstamos/Activos Totales	0.97	0.90	0.92	0.95
Gastos de operación/Ingresos totales	0.35	0.23	0.61	0.54
Morosidad/Reservas	1.38	1.37	1.31	1.47
Morosidad/Cartera Total	0.05	0.03	0.03	0.03

## III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Interino Adjunto)

**IV PARTE  
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

El Emisor no cuenta con valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

**VI PARTE  
DIVULGACIÓN**

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



---

**Cesar Cañedo-Arguelles**  
**Representante Legal**



## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

Junta Directiva

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS en adelante "la Corporación", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos**

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

### **Responsabilidad del Contador Público**

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de marzo de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



**Eric Martez**

**Gerente de Contabilidad**

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

**CPA 0361-2013**

30 de mayo de 2018

Panamá, República de Panamá



**CORPORACIÓN INTERAMERICANA  
PARA EL FINANCIAMIENTO  
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS  
(Panamá, República de Panamá)**

**Estados Financieros Consolidados**

**No Auditados**

**31 de marzo de 2018**

**Preparado por: Lic. Eric Martez  
CPA 0361-2013**

---



**CORPORACIÓN INTERAMERICANA  
PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Estado Consolidado de Situación Financiera  
Estado Consolidado de Utilidades Integrales  
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

---



**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. AND SUBSIDIARIES**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de marzo de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<b>Marzo 2018 (No auditado)</b>	<b>Diciembre 2017 (Auditado)</b>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	12,619,527	30,356,948
Préstamos por cobrar, neto	5	347,817,415	343,635,979
Intereses acumulados por cobrar		5,840,416	5,810,464
Activos mantenidos para la venta	5	2,359,679	2,759,566
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	801,786	826,643
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	5	2,734,187	5,514,073
Otros activos		1,370,921	1,057,678
<b>Total activos</b>		<b>373,543,931</b>	<b>389,961,351</b>
<b><u>Pasivos</u></b>			
Préstamos por pagar, neto	7	248,000,670	282,573,562
Bonos	5, 8	13,699,000	0
Valores comerciales negociables	5, 9	13,620,000	5,000,000
Interes acumulado por pagar		2,981,015	1,798,919
Otras cuentas por pagar		1,084,652	1,813,324
<b>Total pasivos</b>		<b>279,385,337</b>	<b>291,185,805</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital en acciones	10	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		40,073,593	44,690,545
<b>Total patrimonio</b>		<b>94,158,594</b>	<b>98,775,546</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>373,543,931</b>	<b>389,961,351</b>
<b><u>Compromisos y contingencias</u></b>			
Préstamos pendientes por desembolsar	14	33,676,585	44,317,746
Líneas de crédito no utilizadas	5, 7	61,810,300	70,867,714

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. AND SUBSIDIARIES**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2018</u> <u>(No auditado)</u>	<u>Marzo 2017</u> <u>(No auditado)</u>
<b><u>Ingreso por intereses</u></b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		83,593	2,742
Préstamos por cobrar		7,019,053	6,213,424
Total interest income		<u>7,102,646</u>	<u>6,216,166</u>
<b><u>Gasto por intereses</u></b>			
Préstamos por pagar		(3,579,807)	(3,313,098)
Títulos de deuda		(186,360)	0
Total de gastos por intereses		<u>(3,766,167)</u>	<u>(3,313,098)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>3,336,479</u>	<u>2,903,068</u>
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría y estructuración, netas		<u>727,627</u>	<u>760,375</u>
Total otros ingresos		<u>727,627</u>	<u>760,375</u>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>4,064,106</b>	<b>3,663,443</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(311,596)	(14,980)
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	0	(93,488)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	(399,887)	0
Gasto de depreciación	6	(32,919)	(29,544)
Gastos de personal		(1,186,378)	(874,607)
Otros gastos administrativos		<u>(836,763)</u>	<u>(589,410)</u>
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>1,296,563</b>	<b>2,061,414</b>
Impuesto sobre la renta	12	0	(203,535)
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b><u>1,296,563</u></b>	<b><u>1,857,879</u></b>
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:</b>			
Reserva para valor razonable:			
Cambio neto en valor razonable		0	(6,516)
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		0	3,258
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales del periodo</b>		<u>0</u>	<u>(3,258)</u>
<b>Total utilidades integrales del periodo</b>		<b><u>1,296,563</u></b>	<b><u>1,854,621</u></b>
Utilidad básica por acción	11	<u>0.02</u>	<u>0.03</u>

*El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. AND SUBSIDIARIES**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reservas			Utilidades retenidas	Total patrimonio
			Reserva para valor razonable	Reserva legal	Total de reservas		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)</b>	54,000,001	85,000	5,044	0	5,044	37,077,141	91,167,186
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	0	1,857,879	1,857,879
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	(6,516)	0	(6,516)	0	(6,516)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	3,258	0	3,258	0	3,258
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(3,258)	0	(3,258)	0	(3,258)
Total de (pérdidas) utilidades integrales del periodo	0	0	(3,258)	0	(3,258)	1,857,879	1,854,621
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017 (No auditado)</b>	54,000,001	85,000	1,786	0	1,786	38,935,020	93,021,807
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)</b>	54,000,001	85,000	0	0	0	44,690,545	98,775,546
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	0	1,296,563	1,296,563
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	0	0	1,296,563	1,296,563
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	(1,168,326)	(1,168,326)
Otras transacciones de capital							
Impacto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018	0	0	0	0	0	(4,745,189)	(4,745,189)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)</b>	54,000,001	85,000	0	0	0	40,073,593	94,158,594

*El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. AND SUBSIDIARIES**

(Panama, (Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2018 (No auditado)</u>	<u>Marzo 2017 (No auditado)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Ingresos netos del período		1,296,563	1,857,879
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	5	311,596	14,980
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	0	93,488
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	399,887	0
Depreciación	6	32,919	29,544
Ingreso neto por intereses		(3,336,479)	(2,903,068)
Ingreso por gastos de impuesto	12	0	(203,535)
		<u>(1,295,514)</u>	<u>(1,110,712)</u>
Cambios en:			
Otros activos		2,663,988	757,336
Otras cuentas por pagar		(728,672)	176,314
Derivados mantenidos para administración de riesgo		0	3,258
Préstamos		49,905,229	48,026,749
Desembolsos de préstamos		<u>(59,143,450)</u>	<u>(76,930,715)</u>
		<u>(7,302,905)</u>	<u>(27,967,058)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(197,345)	0
Intereses recibidos		7,072,694	5,377,066
Intereses pagados		<u>(2,584,071)</u>	<u>(1,031,644)</u>
		<u>4,291,278</u>	<u>4,345,422</u>
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de operación</b>		<u>(4,307,141)</u>	<u>(24,732,348)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	6	(8,062)	(78,373)
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<u>(8,062)</u>	<u>(78,373)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Producto de préstamos por pagar		51,911,169	51,689,666
Repagos sobre préstamos por pagar		(86,484,061)	(28,022,157)
Producto de Bonos	8	13,699,000	0
Producto de valores comerciales negociables	9	8,620,000	0
Dividendos pagados		(1,168,326)	0
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>		<u>(13,422,218)</u>	<u>23,667,509</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(17,737,421)	(1,143,212)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		30,356,948	12,247,943
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		<u>12,619,527</u>	<u>11,104,731</u>

*El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

### (1) Entidad que Reporta

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. (la Corporación o 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 2002. A partir del 4 de abril de 2011, la Corporación fue legalmente redomiciliada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

La estructura de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios, como los servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

Efectivo el 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 permitirá a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Siendo Panamá un centro financiero importante en América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la principal fuente de fondos de la región.

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.

La Corporación posee o controla las siguientes compañías subsidiarias constituidas en 2017:

	Actividad	País	Participación	
			2018	2017
CIFI SEM, S. A.	Administración de personal	Panamá	100%	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de préstamos y financiación	Panamá	100%	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de préstamos y financiación	Panamá	100%	100%

### (2) Bases de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

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

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

*(b) Base de medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y ciertas inversiones en valores medidas a valor razonable y activos mantenidos para la venta medidos a valor razonable menos costos de venta.

*(c) Moneda funcional y de presentación*

Estos estados financieros consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Corporación.

Todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, las contribuciones de los accionistas y las acciones comunes están denominadas en esa moneda.

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con 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.

Los estimados y decisiones subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el periodo de revisión y en cualquier periodo futuro afectado.

La información relacionada a las áreas significativas de incertidumbre de estimación y juicios críticos al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en las cifras reconocidas en los estados financieros consolidados se detalla en las siguientes notas:

- Reserva para pérdida en préstamos e intereses por cobrar – nota 5;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 5;
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 13

**(3) Políticas Contables Significativas**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

*(a) Base de consolidación*

*(i) Subsidiarias*

La Corporación tiene control sobre una subsidiaria cuando está expuesta o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria; y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. 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.

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

Los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año se incluyen en el estado consolidado de utilidades integrales a partir de la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

Todas las transacciones intragrupo, los saldos de activos y pasivos, patrimonio, ingresos y gastos en transacciones entre la Corporación y las subsidiarias se eliminan en la preparación de estos estados financieros consolidados.

(b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), todos los activos y pasivos son denominados en US\$. En el caso de que la Corporación mantenga activos y pasivos denominados en monedas distintas al US\$, la Corporación convierte el valor de estos activos y pasivos a US\$ utilizando la tasa de cambio vigente entre la moneda en la cual los activos y 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 el estado consolidado de utilidades integrales.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, saldos sin restricción mantenidos con bancos, y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales menores a tres meses, 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.

(d) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

**Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

La Corporación reconoce inicialmente los préstamos y anticipos, los títulos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originaron. Todos los demás instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que la Corporación se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o pasivo financiero se mide inicialmente a su valor razonable, para un elemento que no pertenece a VRGR, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

**Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

Los préstamos originados son otorgados por la Corporación al proveer fondos al deudor en calidad de préstamo, distintos a los estructurados que se constituyen con la intención de obtener ganancias a corto plazo.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Los activos disponibles para la venta son activos financieros que no son mantenidos con el propósito de negociar o mantenerlos hasta el vencimiento.

Los activos mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Corporación tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Para los activos y pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en ganancias o pérdidas.

**Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

**Activos financieros**

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, el valor razonable a través de otro resultado integral (VRCOIU) y el valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). La norma elimina las categorías existentes de NIC 39 mantenidas hasta el vencimiento de préstamos y cuentas por cobrar, y disponible para la venta.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no esté designado como VRCCR:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar 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 importe del principal pendiente.

Un instrumento de deuda se mide en VRCCR solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no esté designado como VRCOIU:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra al recopilar flujos de efectivo contractuales y 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 importe del principal pendiente.

Conforme a la NIIF 9, los derivados integrados 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.

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

---

### **Pasivos Financieros**

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

Sin embargo, según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que según la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentarán 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 OUI; y
- La cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

La Corporación no ha designado ningún pasivo como en VRCCR y no tiene la intención de hacerlo.

### **(iii) Medición del costo amortizado**

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual se mide en el reconocimiento inicial menos reembolsos 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, para los activos financieros ajustados por cualquier pérdida esperada de crédito (o por desvalorización antes del 1 de enero de 2018).

El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarlo a cualquier pérdida esperada de crédito.

### **(iv) Modificaciones de activos financieros 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 caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable.

### **Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

Si los términos de un activo financiero se modificaron debido a dificultades financieras del prestatario y el activo no se dio de baja, el deterioro del activo se midió utilizando la tasa de interés previa a la modificación.

### **Política aplicable desde el 1 de enero de 2018**

Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Corporación vuelve a calcular el importe en

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

libros bruto del activo financiero y reconoce el importe que surge del ajuste del importe en libros bruto como una ganancia o pérdida por modificación en resultados. 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.

**(v) Medición del valor razonable**

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

Cuando es aplicable, 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 de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Corporación utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. 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 y 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.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta en exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Corporación reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del periodo de reporte durante el cual el cambio ha ocurrido.

**(vi) Identificación y medición del deterioro**

**Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

A cada fecha de reporte, la Corporación evalúa si existe evidencia objetiva de que activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambios en resultados estén deteriorados. Un activo o un grupo de activos financieros están deteriorados cuando hay evidencia objetiva que demuestra que un evento de pérdida ha ocurrido posterior a su reconocimiento inicial del activo(s) y el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros del activo(s) que puedan ser estimados confiablemente. La evidencia objetiva puede incluir:

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- dificultad financiera significativa del deudor o emisor;
- incumplimiento en el pago o morosidad por parte del deudor;
- reestructuración de un préstamo o anticipo por la Corporación en términos que en otro caso no hubiera otorgado;
- indicios de que el deudor o emisor entrará en bancarrota;
- la desaparición de un mercado activo para un valor; o
- datos observables relacionados a un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de pago de los deudores o emisores en el grupo, o datos económicos correlacionados con el grupo.

Adicionalmente, para una inversión en acciones, una desmejora significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

Las pérdidas por deterioro de valores de inversión disponibles para la venta se reconocen al reclasificar las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable en el patrimonio a resultados. La pérdida acumulada que se reclasifica del patrimonio al resultado es la diferencia entre el costo de adquisición, cualquier reembolso y amortización del principal, y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en utilidad o pérdida. Los cambios en el deterioro atribuibles a la aplicación del método de interés efectivo se reflejan como un componente de los ingresos por intereses.

Si, en un período posterior, el valor razonable de un valor de deuda deteriorado disponible para la venta aumenta y el aumento puede relacionarse objetivamente con un evento que ocurre después de que se reconoció la pérdida por deterioro, la pérdida por deterioro se revierte a través de resultados; de lo contrario, cualquier aumento en el valor razonable se reconoce en otro resultado integral (OUI). Cualquier recuperación subsecuente en el valor razonable de una propiedad deteriorada de equidad disponible para la venta siempre se reconoce en OUI.

**Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**  
**Activos Financieros**

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' en la NIC 39 con un modelo prospectivo de 'pérdida de crédito esperada' (PCE). Esto requerirá 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 nuevo modelo de deterioro se aplicará a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

De acuerdo con la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán en cualquiera de las siguientes bases:

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

---

- PCE de 12 meses: representan PCE que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.
- PCE de por vida: representan PCE que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero.

La medición de PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial y si se aplica la medición de PCE de 12 meses si no hay tal aumento. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo en la fecha de presentación; sin embargo, la medición de PCE de por vida siempre se aplica a las cuentas por cobrar y los contratos de activos sin un componente financiero significativo.

La Corporación considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los instrumentos financieros bajo la nueva metodología de PCE de la NIIF 9.

La NIIF 9 introduce un enfoque de deterioro de tres etapas y POCI para los activos financieros que están funcionando en la fecha de originación o compra. Este enfoque se resume de la siguiente manera:

- 12 meses PCE: 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 de la fecha de presentación, suponiendo que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente después del reconocimiento inicial.
- Lifetime PCE crédito no deteriorado: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida (LTECL) para aquellos activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de PCE basado en la probabilidad de incumplimiento de por vida (LTPD) 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 aumento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte temporal más largo en comparación con los 12 meses en la Etapa 1.
- Lifetime PCE 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 del flujo de efectivo recuperable para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio. La definición de incumplimiento de la Corporación está alineada con la definición regulatoria. El tratamiento de los préstamos en la Etapa 3 sigue siendo

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

sustancialmente el mismo que el de los préstamos deteriorados según la NIC 39, excepto para las carteras homogéneas.

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 deficiencia de crédito (POCI) se analiza más adelante.

- POCI: los activos comprados u originados por deficiencia crediticia (POCI) son activos financieros con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial. Los activos de POCI se registran al valor razonable en el reconocimiento original y los ingresos por intereses se reconocen posteriormente en base a un EIR ajustado al crédito. Las PCE solo se reconocen o liberan en la medida en que haya un cambio posterior en las pérdidas crediticias esperadas.

(vii) **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. Un pasivo financiero es dado de baja cuando éste se extingue.

(e) **Inversiones en valores**

**Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

Las inversiones en valores son clasificadas en la fecha de compra con base en la habilidad e intención de la Administración de venderlas o mantenerlas hasta su vencimiento. La Corporación clasifica sus inversiones en valores de la siguiente forma:

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas:

Las inversiones en valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas son activos y pasivos financieros para los cuales los cambios en valor razonable son reconocidos directamente en ganancias o pérdidas. Una inversión en valores es clasificada a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas si es mantenida para negociar o es designada de esta manera en el reconocimiento inicial o si la Corporación administra las inversiones y toma decisiones de compra y venta basadas en su valor razonable.

Valores disponibles para venta:

Los valores disponibles para la venta son adquiridos por la Corporación con la intención de mantenerlos por un plazo indefinido, pero se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio de moneda, o los precios de mercado de las acciones. Las inversiones en valores disponibles para la venta son activos financieros que no son clasificados como valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas o valores mantenidos hasta su vencimiento. Estos valores son medidos a su valor razonable y los cambios en el valor son reconocidos directamente en el patrimonio.

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

---

El ingreso por intereses es reconocido en ganancias o pérdidas utilizando el método de tasa de interés efectiva. El ingreso por dividendos es reconocido en ganancias o pérdidas cuando la Corporación tiene derecho sobre el dividendo. Las ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera sobre inversiones en valores de deuda disponibles para la venta son reconocidas en ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Otros cambios en valor razonable, distintos a pérdidas por deterioro, son reconocidos en OUI y presentados en la reserva para valor razonable dentro del patrimonio. Cuando la inversión es vendida, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a ganancias o pérdidas.

### Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Corporación tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento.

### **Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

Los valores de inversión en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Valores de inversión de deuda medidos al costo amortizado; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos incrementales de transacción directa, y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente en VRCR o designados como a VRCR; estos son a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en utilidad o pérdida.
- Valores de deuda medidos en VRCOUI.
- Valores de inversión de capital designados como FVOCI.

Para los títulos de deuda medidos en VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, a excepción de lo siguiente, 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.
- ECL y reversiones.
- Ganancias y pérdidas de divisas.

Cuando el valor de deuda medido en VRCOUI se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en OUI se reclasifica de patrimonio a utilidad o pérdida.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

Las ganancias y pérdidas en dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en los resultados. Los dividendos se reconocen en utilidad o pérdida a menos que representen claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en OUI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en OUI se transfieren a las ganancias acumuladas en la disposición de una inversión.

*(f) Préstamos por cobrar*

**Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, y se originan generalmente mediante la provisión de fondos a deudores como préstamos. Los préstamos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de origen y cualquier medición posterior al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto cuando la Corporación elige reconocer los préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas.

Los préstamos son definidos como operaciones relacionadas a cualquier tipo de instrumento o documento subyacente, excepto inversiones en valores, en donde el riesgo de crédito es asumido por la entidad, ya sea al proveer o comprometerse a proveer fondos o facilidades de crédito, adquiriendo derechos de cobro, o garantizando que las terceras partes cumplirán con sus obligaciones.

**Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

Los títulos de préstamos y anticipos en el estado de posición financiera incluyen:

- Préstamos y anticipos medidos al costo amortizado; inicialmente se miden al valor razonable más los costos incrementales de transacción directa, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.
- Préstamos y anticipos medidos obligatoriamente en VRCCR o designados como a VRCCR; estos se miden al valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en utilidad o pérdida.
- Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero.

Cuando la Corporación compra un activo financiero y simultáneamente celebra un acuerdo para revender el activo a un precio fijo en una fecha futura, el acuerdo se contabiliza como un préstamo, y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de la Corporación.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(g) *Reserva para pérdidas en préstamos*

**Política aplicable antes del 1 de enero de 2018**

Al momento de determinar la reserva para pérdidas en préstamos no deteriorados, la Corporación aplica su propio sistema de calificación de riesgo de crédito que toma en cuenta lo siguiente: tipo de industria, vulnerabilidad a las fluctuaciones en el cambio de moneda extranjera, posición competitiva, estructura financiera, riesgo país, etc. El sistema considera la situación financiera actual y proyectada de los deudores, su capacidad de pago, la calidad y liquidez de la garantía, y otros factores que pudiesen afectar el repago de capital e intereses. El sistema es una herramienta adicional para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros esté deteriorado. La reserva para pérdidas en préstamos aumenta cuando una provisión para pérdidas en préstamos es establecida. La provisión para pérdida en préstamos es reportada en ganancias o pérdidas.

Un préstamo se declara deteriorado si: i) está vencido el principal o interés por 90 días o más; (ii) se clasifica como un préstamo problemático mediante una revisión crediticia independiente; (iii) se requiere o recomienda una carga parcial o la ejecución de una garantía; y (iv) el cliente está en bancarrota. El préstamo puede declararse no deteriorado si: i) ha sido reestructurado, cumpliendo al menos 1 año con todos los requerimientos; (ii) tiene dos pagos de capital consecutivos; o (iii) el cliente ha subsanado los eventos que conducen al deterioro (bancarrota o incumplimiento).

***Evaluación de préstamos deteriorados***

En caso de que se determine que un préstamo se encuentre deteriorado, se debe determinar el monto del deterioro, con base en alguna de las siguientes metodologías: valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva de interés original; valor de mercado del préstamo, o el valor razonable del colateral.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de provisión para pérdidas. Si un préstamo tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

***Préstamos reestructurados***

Los préstamos reestructurados son aquellos considerados por la Corporación como una acción colectiva concertada entre todos los prestamistas involucrados, siempre que exista un equilibrio en la distribución de la carga entre los propietarios y los prestamistas. Un préstamo que ha sido reestructurado mantendrá esta condición por el resto de su vida.

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### ***Reversión por deterioro***

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La Administración considera que la reserva para pérdidas en préstamos representa una estimación razonable de las pérdidas por deterioro de préstamos incurridas en cada fecha de reporte.

### **Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018**

La Corporación reconoce las pérdidas por PCE en los siguientes instrumentos financieros que no se miden en VRCR:

- Activos financieros que son instrumentos de deuda
- Compromisos de préstamo emitidos

No se reconoce pérdida por deterioro en inversiones de capital.

La Corporación mide los montos de pérdida en una cantidad igual a la PCE de por vida, a excepción de los siguientes, para los cuales se miden como PCE de 12 meses:

- Valores de inversión de deuda que se determina que tienen un riesgo de crédito bajo en la fecha de presentación
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Corporación considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo de crédito cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente comprendida de 'grado de inversión'.

PCE de 12 meses es la porción de PCE que resulta de eventos predeterminados en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación.

### **Medida de PCE**

PCE es una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias. Se miden de la siguiente manera:

- Activos financieros que no tienen deterioro crediticio en la fecha de presentación: como el valor actual de todos los déficits de efectivo.
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de presentación: como la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.



**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- **Compromisos de préstamos no utilizados:** como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se le deben a la Corporación si el compromiso se reduce 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.

**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 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 déficits 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 déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de presentación utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

**Activos financieros con deterioro crediticio**

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los activos financieros de deuda mantenidos en 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 está deteriorado por crédito incluye los siguientes datos observables:

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor.
- Un incumplimiento de contrato, como un evento predeterminado o vencido.
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Corporación en términos que la Corporación no consideraría de otro modo.
- Es cada vez más probable que el prestatario entre en bancarrota u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para una seguridad debido a dificultades financieras.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera deficiente de crédito 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. Además, un préstamo minorista que está vencido durante 90 días o más se considera deteriorado.

**Cancelaciones**

Los préstamos y los títulos de deuda se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de recuperación.

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 reembolsar los montos sujetos a la cancelación. Sin embargo, los activos financieros que se cancelan aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados.

*(h) Activos mantenidos para la venta*

Los activos no corrientes, son clasificados como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados principalmente a través de la venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo. Tales activos son generalmente medidos al más bajo entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes son reconocidas en ganancias o pérdidas. La Corporación revisa el valor en libros de sus activos mantenidos para la venta para determinar si existe algún indicio de deterioro. En el caso de que exista algún indicio, se estima el monto recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros del activo excede su valor recuperable.

*(i) Mobiliario, equipo y mejoras*

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos depreciación acumulada y amortización. 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 pueda ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en el cual se incurren.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Los gastos de depreciación y amortización 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 es resumida a continuación:

Mejoras	5 años
Mobiliario y equipo	4-5 años

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

El valor en libros de un activo es ajustado a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor estimado de recuperación. El valor de recuperación es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta.

*(j) Otras cuentas por pagar*

Las otras cuentas por pagar están registradas a su costo amortizado.

*(k) Provisiones*

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

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.

*(l) 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 cada activo y pasivo para 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 a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se esperan 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. La Corporación no ha reconocido ningún impuesto diferido activo o pasivo al 31 de marzo de 2018.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(m) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en ganancias o pérdidas conforme se incurren, considerando el método de tasa de interés efectiva. Los ingresos y gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier prima o descuento durante el periodo de vigencia del instrumento hasta su vencimiento.

La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los cobros y pagos de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del activo o pasivo financiero (o, cuando corresponda, un período más corto) al valor en libros del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Corporación estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

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

(ii) Ingresos y gastos por honorarios y comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son integrales para la medición de 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.

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

Otros gastos por honorarios y comisiones son incluidos en otros gastos administrativos y se relacionan principalmente con transacciones y honorarios por servicios, los cuales son reconocidos a medida que el servicio es recibido.

(n) *Ingreso neto de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas.*

El ingreso neto proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas se relaciona con derivados no negociables mantenidos para administración de riesgo que no forman parte de una relación de cobertura y activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, e incluye todos los cambios realizados y no realizados del valor razonable.

(o) *Utilidad básica por acción*

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

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

*(p) 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 de negocios de la Corporación se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es el otorgamiento de préstamos destinados a financiar proyectos de infraestructura en América Latina. Sin embargo, también ofrece otros servicios, como los servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

*(q) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") aún no adoptadas.*

Los arrendamientos conforme a la NIIF 16 introducen un modelo único de contabilidad de arrendamientos en el balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo de derecho de uso (ROU) que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Existen exenciones opcionales para alquileres a corto plazo y de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar al estándar actual.

La NIIF 16 reemplaza la guía de alquileres existentes, incluida la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Arreglo contiene un arrendamiento, Arrendamientos operativos SIC-15 - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La norma es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

**(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2018, la Corporación realizó transacciones con partes que son considerados relacionadas.

Las siguientes partidas fueron incluidas en el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de utilidades integrales, y sus efectos son los siguientes:

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Marzo 2018**

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Depósitos en bancos</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Partes relacionadas	<u>3,388</u>	<u>23,543,076</u>	<u>0</u>	<u>283,417</u>

**Diciembre 2017**

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Depósitos en bancos</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses por pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Partes relacionadas	<u>3,427</u>	<u>57,065,864</u>	<u>3,521</u>	<u>2,579,686</u>

La Corporación tiene acceso a US\$22,268,900 (31 de diciembre 2017: US\$14,710,850) de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas.

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una remuneración de US\$10,469 (31 de marzo 2017: US\$2,250) por asistir a las reuniones celebradas durante el año.

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018, los gastos de personal incluyen los salarios y beneficios pagados a ejecutivos claves por la suma de US\$244,338 (31 de marzo 2017: US\$281,934).

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 (Simple PCR): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre 2017: 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.

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

### (5) Administración del riesgo financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. 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 (la Junta) tiene responsabilidad general de establecer y vigilar el marco de administración de riesgo. Para tales propósitos, la Junta revisa y aprueba las políticas de la Corporación y creó el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo; todos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

Las políticas de administración de riesgo 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 en cuanto a, 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 para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales importantes que incluyen, entre otros, 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. El Comité 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 todos los estándares y normas 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 reglamentarios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna y auditor independiente de la Corporación y el sistema de controles de divulgación de la Corporación y sistema de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal. El Comité de Auditoría alienta la mejora continua de las políticas, procedimientos y prácticas de la Corporación en todos los niveles. También proporciona una abierta de comunicación entre los auditores independientes, la gerencia financiera, la función de auditoría interna y la Junta.

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

---

El Comité de Crédito, formado principalmente por la alta gerencia, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus deberes y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamo (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por la Junta, incluidas, entre otras, las políticas de crédito y préstamos de la Corporación; revisar y aprobar exenciones materiales y modificaciones a un crédito (cambios en el margen, calendario de amortización, plazo y/o garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta; y monitorear préstamos y activos problemáticos. Este Comité también revisa y aprueba las exenciones y modificaciones materiales a un crédito (cambios en el margen, el calendario de amortización, plazo y/o las garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta y supervisa los préstamos y activos problemáticos. Cualquier renuncia a límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

El Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo asiste a la Junta en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la junta, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la eficacia de la junta y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo de la Compañía. El Comité también toma decisiones de empleo y compensación relacionadas con el Gerente General ("CEO" por sus siglas en inglés) y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con compensación de ejecutivos, compensación de incentivos y premios de beneficios basados en acciones y no en acciones.

Hay dos (2) comités a nivel gerencial: Comité de Activos y Pasivos ("ALCO" por sus siglas en inglés) y Comité de Adquisiciones.

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 a 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 cuatro (4) miembros de la Gerencia y es asistido por el Tesorero. Al igual que en el Comité de Crédito, cualquier exención 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 en nombre de la Corporación. El Comité debe asegurarse que las actividades de compra y contratación cumplan con los principios de competencia leal, sin conflicto de interés, eficacia de costos y transparencia.

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

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (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*

CIFI invierte su portafolio líquido para dar prioridad a la seguridad, liquidez y rentabilidad, utilizando los siguientes criterios:

- El horizonte de inversión es hasta 1 año.
- En instrumentos:
  - Con una emisión mínima o tamaño programado de emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo papeles comerciales de Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones de acuerdo a lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).
  - De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.).
  - Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).
- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de CIFI.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- tenga cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como, por ejemplo, canje de moneda).
- 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 depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

Al 31 de marzo de 2018, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. No hay concentración significativa de riesgo de crédito por unidad económica, sector o país. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los préstamos por cobrar e inversiones en valores se detallan a continuación:

	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>
<b><u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u></b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Portafolio de inversiones disponibles para la venta:		
Valor nominal	8,080,925	8,080,925
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	<u>(8,080,925)</u>	<u>(8,080,925)</u>
Inversiones en valores, neto	<u>0</u>	<u>0</u>
Préstamos	361,547,456	352,575,888
Reserva para pérdidas en préstamos	(12,164,085)	(7,107,300)
Ingresos diferidos	<u>(1,565,956)</u>	<u>(1,832,609)</u>
Préstamos, neto	<u>347,817,415</u>	<u>343,635,979</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>369,628,381</u>	<u>360,656,813</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>347,817,415</u>	<u>343,635,979</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$2,542,795 (31 de diciembre 2017: US\$2,694,168).

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**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Corporación ha desarrollado un Sistema de Calificación de Riesgo de Crédito basado en el método de calificación *Altman Z score* adaptado para mercados emergentes. El método identifica ciertos factores claves basados en el desempeño financiero de la compañía para determinar la probabilidad de pérdida, y combinar o ponderarlos en un puntaje cuantitativo. Ese sistema también incluye información cuantitativa y factores cualitativos que afectan los proyectos de infraestructura y los mercados emergentes. Los resultados consideran información relevante tal como el riesgo de tasa de cambio de moneda extranjera, competencia, análisis de proyectos, y riesgo país.

Al 31 de marzo de 2018 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es BB- (31 de diciembre 2017: B-) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas de calificación de riesgo de crédito internacionales.

La siguiente tabla detalla información sobre la calidad crediticia de los activos medidos al costo amortizado:

	Marzo 2018			Diciembre 2017	
	<u>12-meses PCE</u>	<u>Lifetime PCE crédito no deteriorado</u>	<u>Lifetime PCE crédito deteriorado</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
<b>Préstamos y anticipos a costo amortizado</b>					
AAA / A-	35,244,543	0	0	35,244,543	35,549,927
BBB + / BBB-	37,563,083	0	0	37,563,083	30,085,374
BB+ / BB-	161,131,200	1,959,899	0	163,091,099	120,642,692
B+ / B-	94,461,137	9,542,795	6,644,125	110,648,057	144,297,222
<= CCC+	<u>0</u>	<u>5,248,914</u>	<u>9,751,760</u>	<u>15,000,674</u>	<u>22,000,673</u>
Total	<u>328,399,963</u>	<u>16,751,608</u>	<u>16,395,885</u>	<u>361,547,456</u>	<u>352,575,888</u>
Provisión de préstamos	<u>(1,817,904)</u>	<u>(1,011,628)</u>	<u>(9,334,553)</u>	<u>(12,164,085)</u>	<u>(7,107,300)</u>
Valor en libros	<u>326,582,059</u>	<u>15,739,980</u>	<u>7,061,332</u>	<u>349,383,371</u>	<u>345,468,588</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La calificación de riesgo del portafolio se detalla a continuación:

<u>Calificación de Riesgo</u>	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en valores</u>	
	<u>Bruto</u>	<u>Neto (*)</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Neto (*)</u>
AAA / A-	35,549,927	35,549,927	0	0
BBB+ / BBB-	30,085,374	30,085,374	0	0
BB+ / BB-	120,642,692	120,477,143	0	0
B+ / B-	144,297,222	141,989,097	0	0
<= CCC+	<u>22,000,673</u>	<u>17,367,048</u>	<u>8,080,925</u>	<u>0</u>
	<u>352,575,888</u>	<u>345,468,589</u>	<u>8,080,925</u>	<u>0</u>

(\*) Neto de reserva por deterioro.

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación mantiene un préstamo vencido por US\$16,751,760 (31 de diciembre 2017: US\$9,751,760); el interés no devengado por este préstamo vencido asciende a US\$989,093 (31 de diciembre 2017: US\$624,637).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de marzo de 2018, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 38.59% (31 de diciembre 2017: 31.48%) del total de los activos.

La siguiente tabla muestra la composición desde la apertura hasta el saldo final de la reserva por clase de instrumento financiero PCE:

	<u>12-meses PCE</u>	<u>Marzo 2018</u>		<u>Total</u>
		<u>Lifetime PCE Crédito no deteriorado</u>	<u>Lifetime PCE Crédito deteriorado</u>	
<b>Préstamos a costo amortizado</b>				
Balance al 1 de enero de 2018	1,408,782	1,109,154	9,334,553	11,852,489
Medición neta de la pérdida permitida	57,112	(97,526)	0	(40,414)
Nuevos activos financieros originados o comprados	<u>352,010</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>352,010</u>
Balance a 31 de marzo de 2018	<u>1,817,904</u>	<u>1,011,628</u>	<u>9,334,553</u>	<u>12,164,085</u>

Los cambios en la reserva para pérdidas en préstamos se detallan a continuación:

	<u>Diciembre 2017</u>
Saldo al inicio del año	(4,765,658)
Provisión del año	<u>(2,341,642)</u>
Saldo al final del año	<u>(7,107,300)</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La siguiente tabla muestra las categorías de medición originales de acuerdo con la NIC 39 y las nuevas categorías de medición según la NIIF 9 para los activos y pasivos financieros de la Corporación al 1 de enero de 2018:

	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Valor en libros original bajo NIC 39	Nuevo valor en libros bajo NIIF 9
<b>Activos Financieros</b>				
Inversiones	Disponible para la venta	VRCOUI	8,080,925	8,080,925
Préstamos	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo Amortizado	343,635,979	338,890,790
<b>Total de activos financieros</b>			<b>351,716,904</b>	<b>346,971,715</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Valores de deuda emitidos	Costo amortizado	Costo amortizado	287,573,562	287,573,562
<b>Total pasivos financieros</b>			<b>287,573,562</b>	<b>287,573,562</b>

La siguiente tabla compara los importes en libros de la NIC 39 con el importe en libros según la NIIF 9 en la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	Valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre 2017	Reclasificaciones	Revaluación	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero 2018
<b>Activos Financieros</b>				
<b>Disponible para la venta</b>				
<b>Inversiones</b>				
Saldo inicial	8,080,925			
A VRCOUI Capital		0	0	
<b>Saldo final</b>				<b>8,080,925</b>
<b>Total VRCOUI</b>	<b>8,080,925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,080,925</b>
<b>Costo Amortizado</b>				
<b>Préstamos</b>				
Saldo inicial	343,635,979			
Revaluación		0	(4,745,189)	
<b>Saldo final</b>				<b>338,890,790</b>
<b>Total de costos amortizados</b>	<b>343,635,979</b>	<b>0</b>	<b>(4,745,189)</b>	<b>338,890,790</b>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	Valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre 2017	Reclasificaciones	Revaluación	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero 2018
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Costo Amortizado</b>				
Valores de deuda emitidos				
Saldo inicial	287,573,562			
De VRCR		0	0	
<b>Saldo Final</b>				287,573,562
<b>Total de costos amortizados</b>	287,573,562	0	0	287,573,562

La siguiente tabla analiza el impacto de la transición a la NIIF 9 sobre ganancias acumuladas. No hay impacto en otros componentes de capital.

	Impacto de adopción NIIF 9 al 1 de enero 2018
<b>Ganancias Retenidas</b>	
Balance final bajo NIC 39 (31 de diciembre 2017)	44,690,545
Reconocimiento de pérdidas estimadas bajo NIIF 9	(4,745,189)
<b>Balance inicial bajo NIIF 9 (1 de enero 2018)</b>	<b>39,945,356</b>

Los cambios en la reserva por deterioro de inversiones en valores se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
Saldo al inicio del año	(8,080,925)	(7,638,966)
Reserva del periodo	0	(441,959)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>(8,080,925)</b>	<b>(8,080,925)</b>

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación no ha registrado ninguna reserva para pérdidas en efectivo y equivalentes de efectivo, valores de inversión, intereses devengados y otras cuentas por cobrar relacionadas con la implementación de la NIIF 9.

La administración de la Corporación generalmente aplica la política de requerir colateral por parte de sus clientes o una garantía corporativa de préstamo previo al otorgamiento formal y desembolso del préstamo. La cartera de préstamos está garantizada en un 99% (31 de diciembre 2017: 99%) según se detalla a continuación:

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

	<u>Marzo</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Hipotecas sobre activos fijos	151,940,083	141,187,575
Activos mantenidos en fideicomiso	163,857,413	165,885,098
Prenda sobre equipo rodante	25,657,675	24,952,415
Aval corporativo	17,858,440	17,000,000
No garantizados	<u>2,233,845</u>	<u>3,550,800</u>
	<u>361,547,456</u>	<u>352,575,888</u>

El portafolio de inversiones en valores por US\$8,080,925 (31 de diciembre 2017: US\$8,080,925) está garantizado con hipotecas sobre activos fijos. El deterioro sobre esta inversión no considera la hipoteca porque su valor de realización y el proceso de adjudicación es incierto.

La Corporación clasifica los préstamos como morosos cuando no se han realizado pagos sobre capital e intereses por treinta y un día posterior a la fecha de pago.

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 4.07% y 15.00% anual (31 de diciembre 2017: 4.07% y 15.00%).

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

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

Un préstamo será asegurado si la exposición está completamente cubierta con garantías aceptables para CIFI. Todas las garantías deberán cumplir con los siguientes criterios: i) La valoración se realizó sobre la base de una evaluación externa e independiente; ii) se debe realizar unos análisis relacionados con la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas las tasaciones. Para las tasaciones, si la valuación más reciente ocurrió en el lapso de tres años puede ser aceptada. Sin embargo, la valoración se ajustará cada año en función de la depreciación adecuada; y iii) después de la estimación del valor anterior, esta valoración se seguirá ajustando.

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 Marzo 2018</b>		<b>% de total del patrimonio Diciembre 2017</b>	
	<b>Número de exposiciones</b>	<b>U.S. dólar</b>	<b>Número de exposiciones</b>	<b>U.S. dólar</b>
0 to 4.99%	16	41,268,209	17	43,919,267
5 to 9.99%	13	86,481,638	14	103,399,570
10 to 14.99%	15	172,597,609	12	143,757,051
15 to 18%	<u>4</u>	<u>61,200,000</u>	<u>4</u>	<u>61,500,000</u>
	<u>48</u>	<u>361,547,456</u>	<u>47</u>	<u>352,575,888</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 y Restringido. 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. Al 31 de marzo de 2018, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
Argentina	55,558,108	55,558,108
Brazil	49,077,971	50,667,429
Colombia	42,527,974	40,752,159
Peru	30,679,623	26,338,462
Ecuador	30,170,596	37,797,637
Honduras	28,374,788	18,248,913
Panamá	22,094,100	22,809,820
Chile	19,753,955	18,811,538
Mexico	19,001,894	7,789,583
Nicaragua	15,145,431	15,707,989
Guatemala	13,600,000	13,600,000
Uruguay	13,244,544	13,549,927
Belize	13,125,000	13,125,000
Jamaica	10,607,731	9,402,413
Paraguay	6,666,666	15,500,000
Costa Rica	<u>0</u>	<u>997,835</u>
Portafolio de préstamos bruto e inversiones	369,628,381	360,656,813
Activos mantenidos para la venta (Panamá)	<u>2,359,679</u>	<u>2,759,566</u>
Total	<u>371,988,060</u>	<u>363,416,379</u>

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite correspondiente de riesgo país. Al 31 de marzo de 2018, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. Además, para controlar la exposición a los riesgos regulatorios y de mercado que pueden ser comunes a los sectores energéticos, la exposición al agregado de Energía Hidroeléctrica, Energía Hidroeléctrica (mini), Cogeneración (Biomasa), Geotermia, Energía Solar, Energía Eólica, Gas La potencia y la potencia térmica estarán limitadas al 100% del límite de exposición del país correspondiente. El subsector térmico estará limitado al 20% del límite del país.

Los préstamos e inversiones por sector económico se detallan a continuación:

	<u>Marzo</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Gas y Petróleo	62,144,125	62,414,464
Energía Solar	57,576,651	43,880,447
Aeropuertos y Puertos Marítimos	54,932,506	62,560,522
Energía Eólica	34,177,861	35,302,937
Construcción e Ingeniería	27,985,605	20,094,308
Co-generación (Biomasa)	25,084,899	25,153,125
Energía Hidroeléctrica	22,671,609	25,184,242
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	14,925,560	13,149,745
Saneamiento de agua	14,200,000	14,200,000
Telecomunicaciones	14,000,000	15,000,000
Conglomerados de Infraestructura	13,600,000	13,600,000
Turismo	10,823,077	11,338,462
Centros de Logística y Otros	7,000,000	7,000,000
Geotérmicas	5,332,114	5,454,979
Energía Térmica	5,174,374	5,325,747
Distribución de Energía	0	997,835
Portafolio de préstamos bruto e inversiones	369,628,381	360,656,813
Activos mantenidos para la venta (Energía Térmica)	2,359,679	2,759,566
Total	<u>371,988,060</u>	<u>363,416,379</u>

Activos mantenidos para la venta (Panamá): En marzo de 2014, CIFI aplicó la cláusula vencimiento anticipado de un préstamo a una compañía de energía térmica en Panamá, adjudicando las garantías que respaldaban la operación, que incluía los fideicomisos que eran propietarios de: todas las acciones comunes de la compañía, todos los activos fijos (terrenos y equipo) y la licencia de operación de la planta. Al 31 de marzo de 2014, CIFI reclasificó los préstamos por cobrar, transfiriéndolos a "Activos Mantenidos para la Venta", por US\$7,425,000, más US\$678,682 que correspondían a otras cuentas por cobrar.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018, se realizaron amortizaciones de US\$399,887 sobre el activo mantenido para la venta a fin de reducir su valor en libros a su valor en uso (31 de marzo de 2017: US \$ 0).

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El valor en libros de los activos mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2018 es de US\$2, 359,679 (31 de diciembre 2017: US\$2,759,566). Al 31 de marzo de 2018, el activo está siendo negociando activamente.

Los cambios en la reserva por deterioro en los activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
Saldo al inicio del año	(5,344,116)	(4,289,462)
Reserva del periodo	<u>(399,887)</u>	<u>(1,054,654)</u>
Saldo al final del periodo	<u>(5,744,003)</u>	<u>(5,344,116)</u>

Adicional, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$2,734,187 (31 de diciembre 2017: US\$3,588,034), las cuales se presentan como servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar.

*(b) Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge en el fondeo de las actividades de la Corporación. Incluye tanto el riesgo de no poder obtener fondos para los activos a su vencimiento y el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable en un lapso apropiado.

*Administración del riesgo de liquidez*

El enfoque de la Corporación para la administración de la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que tendrá la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones conforme venzan, tanto en condiciones normales como de estrés, 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 relación 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 de acuerdo con políticas internas sobre los límites del portafolio de inversiones líquidas, instrumentos seguros y líneas de crédito comprometidas y disponibles, para asegurar que la Corporación pueda cumplir con requerimientos de liquidez esperados e inesperados.

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

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- 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
- Análisis de estrés sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación mantiene US\$12,619,527 (31 de diciembre 2017: US\$30,356,948) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$11,000,000 (31 de diciembre 2017: US\$25,000,000) con plazos entre 2017 y 2020 (31 de diciembre 2017: plazos entre 2017 y 2020). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$50,810,300 (31 de diciembre 2017: US\$45,867,714). (Ver nota 7).

De acuerdo con las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 365 días > 0, y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 1 año ≤ 1%. Para aplicar la política; el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de efectivos contractuales de activos y pasivos dentro y fuera del estado de situación financiera en su correspondiente banda de tiempo y los flujos de efectivo atribuibles a compromisos de préstamos y financiamientos no desembolsados son asignados a los periodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

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

<u>Marzo 2018</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,619,527	0	0	0	0	0	12,619,527
Préstamos e inversiones, bruto	7,315,565	6,919,930	1,639,637	2,392,632	21,690,265	329,670,352	369,628,381
Intereses acumulados por cobrar	1,986,973	1,229,003	2,430,188	194,252	0	0	5,840,416
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	2,359,679	2,359,679
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	<u>625,000</u>	<u>212,630</u>	<u>28,881</u>	<u>1,480,675</u>	<u>0</u>	<u>387,001</u>	<u>2,734,187</u>
<b>Total</b>	<u>22,547,065</u>	<u>8,361,563</u>	<u>4,098,706</u>	<u>4,067,559</u>	<u>21,690,265</u>	<u>332,417,032</u>	<u>393,182,190</u>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar, bruto	3,002,149	208,333	3,847,693	12,657,546	78,216,882	152,024,277	249,956,880
Bonos	0	0	0	0	0	13,699,000	13,699,000
Valores comerciales negociables	0	0	0	5,000,000	8,620,000	0	13,620,000
Interés acumulado por pagar	<u>523,779</u>	<u>236,526</u>	<u>2,112,954</u>	<u>107,754</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,981,015</u>
<b>Total</b>	<u>3,525,928</u>	<u>444,861</u>	<u>5,960,647</u>	<u>17,765,300</u>	<u>86,836,882</u>	<u>165,723,277</u>	<u>280,256,895</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

<u>Diciembre 2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,356,948	0	0	0	0	0	30,356,948
Préstamos e inversiones, bruto	38,846,807	17,521,805	2,347,887	5,942,874	19,693,745	276,303,695	360,656,813
Intereses acumulados por cobrar	1,776,228	955,684	2,539,169	539,383	0	0	5,810,464
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	2,759,566	2,759,566
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	<u>2,327,202</u>	<u>1,535,275</u>	<u>22,071</u>	<u>1,265,532</u>	<u>0</u>	<u>363,993</u>	<u>5,514,073</u>
<b>Total</b>	<b><u>73,307,185</u></b>	<b><u>20,012,764</u></b>	<b><u>4,909,127</u></b>	<b><u>7,747,789</u></b>	<b><u>19,693,745</u></b>	<b><u>279,427,254</u></b>	<b><u>405,097,864</u></b>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar, bruto	34,093,268	12,105,957	25,209,982	45,908,175	39,546,036	127,852,669	284,716,087
Interés acumulados por pagar	0	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Derivados	<u>682,843</u>	<u>470,008</u>	<u>355,844</u>	<u>290,224</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,798,919</u>
<b>Total</b>	<b><u>34,776,111</u></b>	<b><u>12,575,965</u></b>	<b><u>25,565,826</u></b>	<b><u>46,198,399</u></b>	<b><u>44,546,036</u></b>	<b><u>127,852,669</u></b>	<b><u>291,515,006</u></b>

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

<u>Marzo 2018</u>	<u>Valor en libros*</u>	<u>Monto nominal (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 to 3 Meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 to 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
<b>Pasivos no derivados</b>							
Préstamos por pagar, bruto	249,956,880	(249,956,880)	(3,002,149)	(38,556,026)	(59,510,792)	(146,612,388)	(2,275,525)
Bonos	13,699,000	(13,699,000)	0	0	0	(13,699,000)	0
Valores comerciales	13,620,000	(13,620,000)	0	0	(13,620,000)	0	0
Intereses**	2,981,015	(17,733,343)	(424,209)	(4,439,633)	(7,717,709)	(5,151,792)	0
Compromiso de préstamos no reconocidos	<u>0</u>	<u>(61,810,300)</u>	<u>(61,810,300)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>280,256,895</u></b>	<b><u>(356,819,523)</u></b>	<b><u>(65,236,658)</u></b>	<b><u>(42,995,659)</u></b>	<b><u>(80,848,501)</u></b>	<b><u>(165,463,180)</u></b>	<b><u>(2,275,525)</u></b>

<u>Diciembre 2017</u>	<u>Valor en libros*</u>	<u>Monto nominal (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
<b>Pasivos no derivados</b>							
Préstamos por pagar, bruto*	284,716,087	(284,716,087)	(34,093,268)	(37,315,940)	(85,454,211)	(125,008,961)	(2,843,707)
Valores comerciales	5,000,000	(5,000,000)	0	0	(5,000,000)	0	0
Intereses**	1,798,919	(22,426,529)	(801,333)	(1,570,989)	(8,522,870)	(11,531,337)	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	<u>0</u>	<u>(70,867,714)</u>	<u>(70,867,714)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>286,515,006</u></b>	<b><u>(378,010,330)</u></b>	<b><u>(105,762,315)</u></b>	<b><u>(38,886,929)</u></b>	<b><u>(93,977,081)</u></b>	<b><u>(136,540,298)</u></b>	<b><u>(2,843,707)</u></b>

\* Excluye comisiones diferidas

\*\* Incluye pagos de intereses estimados a tasas "forward" LIBOR proyectadas

**(c) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que movimientos desfavorables en variables de mercados, tal como tasas de interés, precios de acciones, activos subyacentes, tasas de cambio de moneda, y otras variables financieras, puedan afectar el ingreso 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.

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### *Riesgo de moneda extranjera*

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

Al 31 de marzo de 2018, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares estadounidenses. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

### *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 políticas internas que limitan la sensibilidad de la variación a +/-1.5% del patrimonio. El Comité de ALCO con la supervisión del Comité de Riesgo es responsable de monitorear el riesgo de tasa de interés.

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de marzo de 2018, el 11% (31 de diciembre 2017: 8%) de los activos que generan intereses y el 20% (31 de diciembre 2017: 11%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijará nuevos precios después de seis meses.

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

<u>Marzo 2018</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	412,734,969	(286,256,346)	126,478,623
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.37	0.53	
Monto nominal de canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación en canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.37	0.53	-0.16
Tasa flotante como % total	89.85%	78.24%	
Tasa fija como % total	10.15%	21.76%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.01%
POLICY LIMIT:			+/- 1.50

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

<u>Diciembre 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	429,519,730	(297,324,962)	132,194,768
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.36	0.45	
Monto nominal de canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación en canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.36	0.45	-0.10
Tasa flotante como % total	81.53%	81.68%	
Tasa fija como % total	18.47%	18.32%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.14%
POLICY LIMIT:			+/- 1.50

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiera incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$17,003, lo que representa un cambio de +/- 1.31% de la utilidad neta anualizada y +/- 0.02% del patrimonio al 31 de marzo de 2018.

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.

<u>Marzo 2018</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>							
Préstamos e inversiones, bruto	91,840,580	76,966,759	98,307,293	55,658,505	2,268,569	44,586,675	369,628,381
<u>Pasivos:</u>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>24,623,266</u>	<u>31,083,333</u>	<u>133,142,857</u>	<u>27,604,625</u>	<u>22,136,365</u>	<u>11,366,434</u>	<u>249,956,880</u>
<u>Posición neta</u>	<u>67,217,314</u>	<u>45,883,426</u>	<u>(34,835,564)</u>	<u>28,053,880</u>	<u>(19,867,796)</u>	<u>33,220,241</u>	<u>119,671,501</u>
<u>Diciembre 2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>							
Préstamos e inversiones, bruto	84,242,334	77,911,223	89,859,097	61,322,042	2,092,330	45,229,787	360,656,813
<u>Pasivos:</u>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>52,882,968</u>	<u>33,162,795</u>	<u>61,272,921</u>	<u>114,326,424</u>	<u>11,136,364</u>	<u>11,934,615</u>	<u>284,716,087</u>
<u>Posición neta</u>	<u>31,359,366</u>	<u>44,748,428</u>	<u>28,586,176</u>	<u>(53,004,382)</u>	<u>(9,044,034)</u>	<u>33,295,172</u>	<u>75,940,726</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

*(d) Riesgo operacional*

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

El objetivo de la Corporación es administrar el riesgo operacional para evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la Corporación con 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 los siguientes controles y procedimientos establecidos:

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear operaciones de préstamos
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros
- Políticas sociales y ambientales
- Cumplimiento con las políticas internas y controles
- Código de conducta para empleados y Junta Directiva y sus Comités
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades ilegales de lavado de dinero
- 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 CIFI tenga implementado un proceso apropiado para toda la empresa para identificar, evaluar, monitorear y controlar este riesgo. El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación.

*(e) Administración de capital*

La Corporación mantiene una política de adecuación de capital que fue aprobada por la Junta Directiva el 22 de octubre de 2009. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Pilar 1	<u>94,158,594</u>	<u>98,775,546</u>
Total capital	<u>94,158,594</u>	<u>98,775,546</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Ponderación de riesgo de 20%	2,523,905	6,071,390
Ponderación de riesgo de 50%	47,743,443	22,158,873
Ponderación de riesgo de 100%	<u>360,924,404</u>	<u>359,604,403</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>411,191,752</u>	<u>387,834,666</u>
Adecuación de capital	<u>22.90%</u>	<u>25.47%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>20.00%</u>	<u>20.00%</u>

**(6) Mobiliario, equipos y mejoras**

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	<u>Marzo 2018</u>				
	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras a la Propiedades</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Proyecto en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>					
Al 1 de enero de 2018	147,755	739,654	113,769	0	1,001,178
Adiciones	0	0	8,062	0	8,062
Reclasificaciones	0	0	0	0	0
Al final del período	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>121,831</u>	<u>0</u>	<u>1,009,240</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al 1 de enero de 2018	41,745	104,783	28,007	0	174,535
Gasto del período	<u>7,353</u>	<u>18,491</u>	<u>7,075</u>	<u>0</u>	<u>32,919</u>
Al final del período	<u>49,098</u>	<u>123,274</u>	<u>35,082</u>	<u>0</u>	<u>207,454</u>
Saldo neto	<u>98,657</u>	<u>616,380</u>	<u>86,749</u>	<u>0</u>	<u>801,786</u>

	<u>Diciembre 2017</u>				
	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras a la Propiedades</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Proyecto en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>					
Al 1 de enero de 2017	147,755	739,654	59,220	132,259	1,078,888
Adiciones	0	0	54,549	0	54,549
Reclasificaciones	0	0	0	(132,259)	(132,259)
Al final del año	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>113,769</u>	<u>0</u>	<u>1,001,178</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al 1 de enero de 2017	12,331	30,819	8,837	0	51,987
Gasto del año	<u>29,414</u>	<u>73,964</u>	<u>19,170</u>	<u>0</u>	<u>122,548</u>
Al final del año	<u>41,745</u>	<u>104,783</u>	<u>28,007</u>	<u>0</u>	<u>174,535</u>
Saldo neto	<u>106,010</u>	<u>634,871</u>	<u>85,762</u>	<u>0</u>	<u>826,643</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Corporación reclasificó US\$132,259, de proyecto en proceso una vez terminada la implementación del nuevo sistema que son considerados como activos intangibles.

**(7) Préstamos por pagar**

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

<u>Instituciones financieras extranjeras</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Corporación Andina de Fomento	2018	14,000,000	25,000,000
Central American Bank for Economic Integration	2018	3,731,100	7,289,150
Itau Corpbanca	2018	3,333,334	6,666,667
Opec Fund for International Development (OFID)	2018	1,153,848	2,307,694
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	2018	0	25,000,000
Inter-American Development Bank	2019	14,973,504	22,371,128
Bancaribe Curacao Bank NV	2019	10,000,000	10,000,000
German Investment Corporation (KFW DEG)	2019	4,615,385	4,615,385
Corporación Andina de Fomento - Syndicate	2020	59,142,857	59,142,857
Entrepreneurial Development Bank (FMO)	2020	27,000,000	27,000,000
German Investment Corporation (KFW DEG)	2022	25,000,000	0
Global Climate Partnership Fund	2022	23,000,000	23,000,000
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	10,909,091	12,272,727
Caribbean Development Bank	2024	13,639,161	14,207,343
<b><u>Instituciones financieras locales</u></b>			
MMG Bank, Corp.	2018	10,000,000	10,000,000
Banco Pichincha Panamá, S. A.	2018	6,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2018	0	16,608,457
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2019	18,458,600	9,234,679
MMG Bank, Corp.	2019	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
Gastos diferidos		249,956,880	284,716,087
Total		<u>(1,956,210)</u>	<u>(2,142,525)</u>
		<u>248,000,670</u>	<u>282,573,562</u>

La tasa de interés efectiva en préstamos con entidades financieras se encuentra en un rango entre 3.04% y 5.86% por año (31 de diciembre 2017: entre 2.77% y 5.50%).

A continuación, se detallan los préstamos vigentes, saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017:

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Préstamos por pagar vigentes	<u>249,956,880</u>	<u>284,716,087</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>11,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>50,810,300</u>	<u>45,867,714</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Ver nota 5.b. para información sobre los vencimientos contractuales de los financiamientos. La Corporación nunca ha incumplido en los pagos sobre capital e intereses o incumplido con cláusulas restrictivas respecto a los préstamos por pagar.

**(8) Bonos**

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

Los términos y condiciones de los Bonos emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Marzo 2018</u> <u>Valor en libros</u>
Series A	5.00%	2021	10,000,000
Series B	5.50%	2023	3,699,000
			<u>13,699,000</u>

**(9) Valores comerciales negociables**

Mediante la Resolución SMV-690-17 de la Superintendencia del Mercado de Valores, el 20 de diciembre de 2017, se realizó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN), por un valor nominal de US\$50,000,000. Los valores comerciales negociables se emitieron en títulos nominativos, rotatorios, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. El VCN pagará intereses trimestralmente y el emisor no podrá canjearlos anticipadamente.

Los términos y condiciones del papel comercial emitido por la Corporación se detallan a continuación:

<u>VCN</u>	<u>Tasa de interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Marzo 2018</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>Diciembre 2017</u> <u>Valor en Libros</u>
Series A	3.50%	2018	5,000,000	5,000,000
Series B	3.65%	2018	8,620,000	0
			<u>13,620,000</u>	<u>5,000,000</u>

**(10) Patrimonio**

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por US\$54,000,001 acciones con un valor nominal de US\$1, por un total de US\$54,000.001. De ese total, US\$14,082,203 son acciones preferidas de Clase A, y 39,917,798 acciones comunes de Clase B (31 de diciembre 2017: 14.082.203 acciones preferidas de Clase A y 39.917.798 acciones comunes de Clase B).

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>Marzo 2018</u>		<u>Diciembre 2017</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>
Fondo de Inversión Noruego para los Países en Desarrollo (Norfund)	17,263,819	31.97%	17,263,819	31.97%
Banistmo, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Caixa Banco de Inversión, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Corporación Financiera Internacional (IFC)	4,285,888	7.94%	4,285,888	7.94%
Banco de Desarrollo del Caribe (CBD)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial Ltd. (Finnfund)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Itau Unibanco, S. A.	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Banco Pichincha C. A.	<u>3,061,349</u>	5.67%	<u>3,061,349</u>	5.67%
	<u>54,000,001</u>		<u>54,000,001</u>	

Reservas

• *Reserva legal:*

Esta reserva correspondía a la asignación de 5% de las utilidades netas sin exceder el 20% del capital en acciones vigente, según lo requerido previamente por el Código de Comercio de Costa Rica. Esta reserva fue reclasificada a utilidades retenidas en el año 2016, debido a que ningún ente regulador requiere actualmente que la Corporación mantenga esta reserva.

• *Reserva para valor razonable:*

La reserva para valor razonable incluye el cambio acumulado neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta hasta que éstos sean deteriorados o dados de baja.

**(11) Utilidad Básica por Acción**

El cálculo de la utilidad básica por acción fue basado en la utilidad atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones, según se detalla a continuación:

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Marzo 2017</u>
Utilidad neta	<u>1,296,563</u>	<u>1,857,879</u>
Número de acciones	<u>54,000,001</u>	<u>54,000,001</u>
Utilidad por acción	<u>0.02</u>	<u>0.03</u>

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(12) Impuestos sobre la Renta**

Panamá

Las declaraciones de impuesto sobre renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades fiscales locales por los últimos tres (3) años, de acuerdo con las regulaciones tributarias panameñas.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del impuesto sobre la renta sobre ingresos derivados de operaciones extranjeras. También están exentas del impuesto sobre la renta sobre utilidades derivadas de intereses ganados sobre depósitos en bancos operando en Panamá, e inversiones en valores emitidas por el gobierno de Panamá e valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Para corporaciones en Panamá, la tasa de impuesto vigente es de 25% sobre la renta neta gravable.

La Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 introdujo el método de imposición presunta del impuesto a la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal (método tradicional) y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos brutos, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

A continuación, se presenta la conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta neta gravable:

<u>Panamá</u>	<u>Marzo</u> <u>2018</u>	<u>Marzo</u> <u>2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	1,296,563	2,061,414
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(1,296,563)</u>	<u>(1,916,552)</u>
Renta neta gravable	<u>0</u>	<u>144,862</u>
Impuesto sobre la renta	<u>0</u>	<u>36,216</u>

Estados Unidos de América (EE. UU.)

Las declaraciones de renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades estatales y federales de impuesto sobre la renta para los últimos seis (6) años de acuerdo a la legislación fiscal de E.U.A.

Con el propósito de determinar la renta gravable, el ingreso efectivamente conectado a transacciones de negocio realizadas en E.U.A. es sujeto a impuesto sobre la renta. Generalmente, cuando una corporación extranjera se involucre en comercio o negocio en Estados Unidos, todo el ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos de América conectado

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

al comercio o negocio es considerado como Ingreso Efectivamente Conectado (ECI, por sus siglas en inglés).

La provisión para impuesto sobre la renta para el año 2017 fue calculada aplicando la tasa efectiva de impuesto anual al ingreso generado durante el periodo de reporte. Una tasa de 34% fue utilizada para calcular el impuesto sobre la renta federal y una tasa de 6% para calcular el impuesto del estado de Virginia, para el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Nuestro cálculo de la provisión de impuesto sobre la renta de sucursal es determinado bajo la disposición del Código de Rentas Internas (IRC, por sus siglas en inglés) 884(a) la cual trata a una sucursal en E.U.A. de una corporación extranjera como si fuera una subsidiaria estadounidense de una corporación extranjera para efecto de cobrar impuestos sobre utilidades repatriadas. Es así que bajo esa disposición IRC 884(a) las utilidades de la sucursal de una corporación extranjera son consideradas como remitidas a su casa matriz. La sucursal en E.U.A. estaría sujeta a una retención del impuesto sobre dividendos por pagos a su casa matriz extranjera por el 30% de las utilidades repatriadas. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación no tenía activos que califiquen para el cálculo de la provisión del impuesto sobre la renta de sucursal. Para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2017, la Corporación presentó una declaración final de impuestos al IRC.

A continuación, se presenta la conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta neta gravable:

<u>U.S.</u>	<u>Marzo 2018</u>	<u>Marzo 2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	1,296,563	2,061,414
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(1,296,563)</u>	<u>(1,620,639)</u>
Renta neta gravable por el impuesto del estado de Virginia	<u>0</u>	<u>440,775</u>
Gastos de impuesto corriente del estado de Virginia, estimado	<u>0</u>	<u>26,447</u>
Renta neta gravable por impuesto sobre la renta Federal	<u>0</u>	<u>414,328</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta federal, estimado	<u>0</u>	<u>140,872</u>
Total impuesto sobre la renta en E.U.A.	<u>0</u>	<u>167,319</u>
Total impuesto sobre la renta en Panamá y E.U.A.	<u>0</u>	<u>203,535</u>

La tasa efectiva de impuestos de la Corporación para el año finalizado el 31 de marzo de 2018 fue 0% (31 de diciembre 2017: 9.87%). La Corporación no ha reconocido ningún impuesto diferido, debido a que las utilidades gravables futuras no proveen evidencia convincente de que esos beneficios serán completa o parcialmente utilizados.

# CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para 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: entradas no observables. esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y 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 flujos de efectivo descontados, 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 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.

La Corporación utiliza modelos de valuación reconocidos para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros comunes y más simples, tal como canjes de tasa de interés y de cambio de moneda que solamente utilizan datos observables de mercado y requieren de poco juicio y estimación por parte de la Administración. Los precios observables o los insumos del

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

modelo están usualmente disponibles en el mercado para instrumentos listados de deuda y capital, derivados de cambio negociados y derivados simples transados en mesa de negociación tales como los canjes de tasa de interés. La disponibilidad de precios observables de mercado y los datos de entrada del modelo reducen la incertidumbre asociada al determinar el valor razonable. La disponibilidad de precios observables de mercado y datos de entrada varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable por nivel de jerarquía se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2018</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable Nivel 3</b>
Préstamos por cobrar	<u>361,547,456</u>	<u>412,734,969</u>
Préstamos por pagar	<u>249,956,880</u>	<u>258,631,048</u>

	<b>Diciembre 2017</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable Nivel 3</b>
Préstamos por cobrar	<u>343,635,979</u>	<u>399,162,781</u>
Préstamos por pagar	<u>282,573,562</u>	<u>292,305,117</u>

Durante el 31 de marzo de 2018, no se han realizado transferencias desde los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2017: no hay transferencias desde los niveles).

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) *Inversiones en valores y derivados pasivos:*

El valor razonable es determinado utilizando un modelo basado en datos observables de mercado, tales como: tasa de rendimiento (LIBOR Overnight Index Swap (OIS) y tasas LIBOR cupón cero).

(b) *Préstamos por cobrar*

El valor razonable de los préstamos es determinado agrupando los préstamos en categorías con características financieras similares. El valor razonable de cada clase de préstamo es calculado descontando los flujos de efectivo esperados hasta el vencimiento, utilizando una tasa de descuento de mercado que refleje los riesgos inherentes de crédito y de tasas de interés. Los supuestos relacionados al crédito, flujos de efectivo y riesgo de

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE  
INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

tasa de interés son determinados por la administración basada en información interna y de mercado.

(c) *Préstamos por pagar*

El valor razonable de los préstamos por pagar es calculado descontando flujos de efectivo comprometidos a una tasa de mercado para préstamos con vencimientos similares.

**(14) Compromisos y Contingencias**

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

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$33,676,585 (31 de diciembre 2017: US\$44,317,746), 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, situación financiera consolidada o desempeño financiero consolidado.