

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORESFORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRALTrimestre terminado al 31 de diciembre de 2018RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

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

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

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

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
C	06/06/2018	13,000,000	13,000,000	01/06/2019
D	17/09/2018	3,000,000	3,000,000	12/09/2019
E	25/09/2018	4,000,000	4,000,000	20/09/2019
F	18/10/2018	2,000,000	1,075,000	15/07/2019
G	31/10/2018	2,000,000	2,000,000	26/10/2019
H	07/11/2018	9,000,000	9,000,000	02/11/2019
I	14/12/2018	2,000,000	1,118,000	09/12/2019

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos Rotativos

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	09/02/2018	10,000,000	10,000,000	09/02/2021
B	09/02/2018	5,000,000	5,000,000	09/02/2023
C	24/04/2018	13,000,000	12,934,000	24/04/2025
D	24/04/2018	6,000,000	5,400,000	24/04/2023
E	15/06/2018	2,000,000	2,000,000	15/06/2025
F	12/07/2018	2,000,000	2,000,000	12/07/2025
G	08/08/2018	17,500,000	17,500,000	08/08/2024
H	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
I	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
J	08/08/2018	27,500,000	27,500,000	08/08/2024
K	19/09/2018	1,500,000	1,500,000	19/09/2023
L	31/10/2018	566,000	566,000	31/10/2023

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.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 BernardDIRECCION 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 diciembre 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\$382,346,728 al 31 de diciembre de 2018 debido principalmente a una disminución de US\$15,141,874 en el rubro de Caja y Equivalentes de Efectivo producto de la operación y la amortización de obligaciones.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$354,494,289 al 31 de diciembre de 2018 que representa 92.72% 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\$15,215,074 al 31 de diciembre 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 49.88%.

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 diciembre de 2018 era de US\$284,670,153 que financió el 74.45% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US\$97,676,575 financió el 25.55% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.91 veces al 31 de diciembre de 2018 a 2.93 veces al 31 de diciembre de 2017. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$276,549,512 al 31 de diciembre de 2018 comparado con US\$172,398,705 al 31 de diciembre de 2017.

El patrimonio por US\$97,676,575 al 31 de diciembre de 2018 está concentrado principalmente en el capital pagado en un 55.37%, mientras que la utilidad acumulada representa el 44.63%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2018 es de 14.35% comparable con 15.23% al 31 de diciembre de 2017, superior al requerimiento establecido, de 12.50%, por la Junta Directiva del Emisor.

Al 31 de diciembre de 2018, el total de dividendos pagados sobre acciones comunes asciende a US\$4,278,929 correspondiente a los periodos 2016 y 2017, 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 a US\$40,076,167 al corte del 31 de diciembre de 2018 de \$33,677,578 al corte del 31 de diciembre de 2017, principalmente generados por los ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos por \$32,909,883.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$16,347,106 para el periodo al 31 de diciembre de 2018 comparado con US\$12,948,032 para el periodo al 31 de diciembre de 2017. Los gastos generales y administrativos al corte del 31 de diciembre de 2018 fueron por un total de US\$10,290,939 comparables con US\$8,491,466 al corte del 31 de diciembre de 2017.

Para el periodo al 31 de diciembre de 2018, el Emisor presenta una ganancia por US\$8,160,268 comparado a las ganancias reflejadas para el corte al 31 de diciembre de 2017 por \$7,776,507.

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

No hubo hechos o eventos relevantes en el cuarto trimestre del 2018.

A CP

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 31 de diciembre de 2018	Trimestre al 30 de septiembre de 2018	Trimestre al 30 de junio de 2018	Trimestre al 31 de marzo de 2018
Ingresos por Intereses	12,860,978	8,780,154	10,604,762	7,830,273
Gastos por Intereses	4,190,966	4,498,923	3,891,050	3,766,167
Gastos de Operación	3,230,827	3,918,425	5,797,608	2,767,543
Utilidad o Pérdida	5,439,185	508,416	916,104	1,296,563
Acciones Emitidas y en Circulación	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Utilidad o Pérdida por Acción	0.10	0.01	0.02	0.02
Utilidades o Pérdida del Periodo	5,439,185	508,416	916,104	1,296,563
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	Trimestre al 31 de diciembre de 2018	Trimestre al 30 de septiembre de 2018	Trimestre al 30 de junio de 2018	Trimestre al 31 de marzo de 2018
Préstamos	365,468,318	349,597,454	331,283,949	361,547,456
Activos Totales	382,346,728	367,009,442	341,095,880	373,543,931
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	284,670,153	271,569,505	248,314,675	277,275,880
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	14,997,160	14,792,555	13,621,427	12,164,085
Patrimonio Total	97,676,575	92,237,390	91,728,974	94,158,594
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.91	2.94	2.71	2.94
Préstamos/Activos Totales	0.96	0.95	0.97	0.97
Gastos de operación/Ingresos totales	0.25	0.43	0.55	0.35
Morosidad/Reservas	0.70	0.71	0.72	1.38
Morosidad/Cartera Total	0.03	0.03	0.03	0.05

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

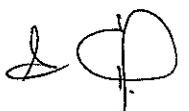
El Emisor no cuenta con valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

**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), de la Superintendencia del Mercado de Valores SMV (www.supervalores.gob.pa) y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).



César Cañedo-Argüelles
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 diciembre de 2018, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce 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

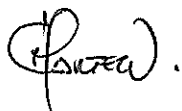
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros interinos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados 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 diciembre 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

28 de febrero de 2018

Panamá, República de Panamá



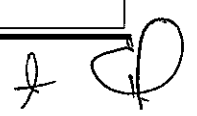
**CORPORACIÓN INTERAMERICANA
PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Interinos Consolidados

(No Auditado)

31 de diciembre 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. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

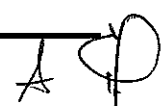
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

Tabla de contenido de notas a los Estados Financieros Consolidados

- (1) Entidad que Reporta
- (2) Base de Preparación
- (3) Políticas Contables Significativas
- (4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
- (5) Beneficios de Empleados
- (6) Administración de Riesgos Financieros
- (7) Mobiliario, Equipo y Mejoras
- (8) Préstamos por Pagar
- (9) Bonos
- (10) Valores Comerciales Negociables
- (11) Patrimonio
- (12) Utilidad Básica por Acción
- (13) Impuesto sobre la Renta
- (14) Activos Financieros y Pasivos Financieros
- (15) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo
- (16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros
- (17) Compromisos y Contingencias



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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	6	15,215,074	30,356,948
Inversiones en valores, neto	6	1,451,595	0
Préstamos por cobrar, neto	6	354,494,289	349,446,443
Activos mantenidos para la venta	6	1,423,461	2,759,566
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	727,548	826,643
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	6	5,010,647	5,514,073
Derivados mantenidos para administración de riesgo	6, 15	1,981,746	0
Otros activos		2,042,368	1,057,678
Total activos		<u>382,346,728</u>	<u>389,961,351</u>
<u>Pasivos</u>			
A costo amortizado:			
Préstamos por pagar, netos	8	148,347,209	282,573,562
Bonos	6, 9	101,208,384	0
Valores comerciales negociables	6, 10	33,193,000	5,000,000
Intereses acumulados por pagar		781,432	1,798,919
Otras cuentas por pagar		1,140,128	1,813,324
Total pasivos		<u>284,670,153</u>	<u>291,185,805</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital en acciones	11	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		43,591,574	44,690,545
Total patrimonio		<u>97,676,575</u>	<u>98,775,546</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>382,346,728</u>	<u>389,961,351</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>			
Préstamos pendientes por desembolsar	17	46,563,788	44,317,746
Líneas de crédito no utilizadas	6, 8	93,500,000	70,867,714
Valor nominal de los derivados	15	94,000,000	0

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingreso por intereses</u>			
Depósitos den bancos		215,753	63,102
Inversiones en valores		28,833	0
Préstamos		32,909,883	26,058,593
Total ingreso por intereses		<u>33,154,469</u>	<u>26,121,695</u>
<u>Gasto por intereses</u>			
Préstamos por pagar		(12,496,448)	(12,948,032)
Títulos de deuda		(3,850,658)	0
Total gasto por intereses		<u>(16,347,106)</u>	<u>(12,948,032)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>16,807,363</u>	<u>13,173,663</u>
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		6,748,336	7,553,124
Ganancia en instrumentos derivados	15	<u>173,362</u>	<u>2,759</u>
Total otros ingresos		<u>6,921,698</u>	<u>7,555,883</u>
Utilidad operacional		<u>23,729,061</u>	<u>20,729,546</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(3,144,671)	(2,341,642)
Reversión de (pérdida por deterioro) en inversiones en valores	6	177,841	(441,959)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	(1,336,105)	(1,054,654)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		(494,891)	(255,526)
Gasto de depreciación y amortización	7	(161,966)	(122,548)
Gastos de personal		(5,592,365)	(5,148,132)
Otros gastos administrativos		<u>(4,536,608)</u>	<u>(3,220,786)</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		8,640,296	8,144,299
Impuesto sobre la renta	13	<u>(480,028)</u>	<u>(367,792)</u>
Utilidad neta del año		<u>8,160,268</u>	<u>7,776,507</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Reserva para valor razonable:			
Cambio neto en valor razonable		0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		<u>0</u>	<u>(2,759)</u>
Otras (pérdidas) utilidades integrales del año		<u>0</u>	<u>(5,044)</u>
Total utilidades integrales del año		<u>8,160,268</u>	<u>7,771,463</u>
Utilidad básica por acción	12	<u>0.15</u>	<u>0.14</u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva para valor razonable</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	54,000,001	85,000	5,044	37,077,141	91,167,186
Utilidad neta del año	0	0	0	7,776,507	7,776,507
Otras utilidades integrales					
Cambio neto en valor razonable	0	0	(2,285)	0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	(2,759)	0	(2,759)
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(5,044)	0	(5,044)
Total de (pérdidas) utilidades integrales del año	0	0	(5,044)	7,776,507	7,771,463
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(163,103)	(163,103)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	54,000,001	85,000	0	44,690,545	98,775,546
Saldo al 31 de diciembre de 2017	54,000,001	85,000	0	44,690,545	98,775,546
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (ver nota 13)	0	0	0	(4,745,189)	(4,745,189)
Saldo al 1 enero de 2018	54,000,001	85,000	0	39,945,356	94,030,357
Utilidad neta del año	0	0	0	8,160,268	8,160,268
Total de utilidades integrales del año	0	0	0	8,160,268	8,160,268
Transacciones con accionistas de la Corporación					
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(235,121)	(235,121)
Dividendos pagados	0	0	0	(4,278,929)	(4,278,929)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	54,000,001	85,000	0	43,591,574	97,676,575

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del período		8,160,268	7,776,507
Ajuste por:			
Ganancia en instrumentos derivados		(173,362)	(2,759)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	3,144,671	2,341,642
(Reversión de) pérdida por deterioro en inversiones en valores	6	(177,841)	441,959
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	6	1,336,105	1,054,654
Pérdida por deterioro en cuenta por cobrar		494,891	255,526
Depreciación y amortización	7	161,966	122,548
Pérdida en venta de equipos de computo	7	1,118	0
Ingreso neto por intereses		(16,807,363)	(13,173,663)
Gasto de impuestos sobre la renta	13	480,028	367,792
		<u>(3,379,519)</u>	<u>(815,794)</u>
Cambios en:			
Otros activos		(18,916)	(1,676,456)
Otras cuentas por pagar		655,160	55,852
Préstamos		144,554,361	151,412,272
Desembolsos de préstamos		(157,681,106)	(214,457,862)
Derivados mantenidos para administración de riesgo		<u>(1,981,746)</u>	<u>0</u>
		<u>(14,472,247)</u>	<u>(64,666,194)</u>
Impuestos sobre la renta pagado		(545,121)	(581,804)
Intereses recibidos		33,341,913	25,113,297
Intereses pagados		<u>(17,364,593)</u>	<u>(12,731,380)</u>
		<u>15,432,199</u>	<u>11,800,113</u>
Flujos de efectivos netos de las actividades de operación		<u>(2,419,567)</u>	<u>(53,681,875)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores		(1,450,000)	0
Adquisición de mobiliario, equipo, mejoras y activos intangibles	7	(125,504)	(54,549)
Producto de la venta de equipos de cómputo	7	600	0
Flujos de efectivos netos de las actividades de inversión		<u>(1,574,904)</u>	<u>(54,549)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar		100,975,000	205,230,000
Repagos de préstamos por pagar		(235,201,353)	(138,221,468)
Productos de bonos		100,000,000	0
Repagos de bonos		(600,000)	0
Productos de valores comerciales negociables		43,003,000	5,000,000
Repagos de valores comerciales negociables		(14,810,000)	0
Impuestos complementarios pagados		(235,121)	(163,103)
Dividendos pagados		<u>(4,278,929)</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo netos de la actividades de financiamiento		<u>(11,147,403)</u>	<u>71,845,429</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(15,141,874)	18,109,005
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>30,356,948</u>	<u>12,247,943</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>15,215,074</u>	<u>30,356,948</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(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 de 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 ha permitido a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Panamá es 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 de Incorporación	Participación Controladora		
		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%
CIFI AM, S.A.	Administración de Fondos de Inversión	Cayman Island	100%	100%

(2) Base 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).

(b) Base de medición

Estos estados financieros intermedios 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

(c) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros intermedios 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 intermedios 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 6;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 6;
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 16.

(3) Políticas Contables Significativas

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

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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\$) y 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

La Corporación reconoce inicialmente los préstamos por cobrar, 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 o pasivo financiero se mide inicialmente a su valor razonable más, para un elemento que no pertenece a VRCCR, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Política aplicable previo al 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.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 flujos de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable a través de otras utilidades integrales (VRCOI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado tanto al recaudar flujos de efectivo contractuales como al vender activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

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 Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRCR.

Evaluación del modelo de negocio

La Corporación hace una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra la entidad y se proporciona información a la administración. La información considerada incluye:

- las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasas de interés particular, igualar la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa e informa el desempeño de la cartera a la administración de la Corporación;
- los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos;
- cómo se compensa a los gerentes de la entidad, por ejemplo, si las compensaciones se basan en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados; y
- la frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos anteriores, las razones de tales ventas y sus expectativas sobre la actividad de ventas futura. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Corporación de administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

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

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos del principal e intereses

Para los efectos de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de utilidad.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

- eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el momento de los flujos de efectivo;
- características de apalancamiento;
- condiciones de prepago y extensión;
- términos que limitan el reclamo de la Corporación a los flujos de efectivo de activos especificados (ejemplo, acuerdos de activos sin recurso); y
- características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo – ejemplo, restablecimiento periódico de las tasas de interés.

La Corporación posee una cartera de préstamos a tasa fija a largo plazo para los cuales se tiene la opción de proponer la revisión de la tasa de interés en las fechas de revisión periódica. Estos derechos de restablecimiento están limitados a la tasa de mercado en el momento de la revisión. Los prestatarios tienen la opción de aceptar la tasa revisada o canjear el préstamo a la par sin penalización. La Corporación ha determinado que los flujos de efectivo contractuales de estos préstamos son únicamente pagos del principal e intereses porque la opción varía la tasa de interés de una manera que refleja una consideración del valor temporal del dinero, riesgo de crédito, otros riesgos crediticios básicos y costos asociados con el monto principal pendiente.

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 ganancias o pérdidas.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

La Corporación no ha designado ningún pasivo como a VRCR y no tiene la intención de hacerlo.

(iii) Baja en cuentas

Un activo financiero es dado de baja cuando la Corporación pierde control sobre los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran, o son cedidos. Un pasivo financiero es dado de baja cuando éste se extingue.

(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 previo al 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 a partir del 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 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 o demanda, entonces la Corporación mide los activos y las posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y las posiciones cortas al precio de demanda.

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 previo al 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:

- 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 o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Las pérdidas por deterioro sobre inversiones en valores disponibles para la venta son reconocidas al reclasificar las pérdidas acumuladas en la reserva para valor razonable en el patrimonio a ganancias o pérdidas. La pérdida acumulada que es reclasificada del patrimonio a ganancias o pérdidas es la diferencia entre el costo de adquisición, neto de cualquier repago y amortización del principal, y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en ganancias o pérdidas. Los cambios en deterioro atribuibles a la aplicación del método de tasa de interés efectiva son reflejados como parte del componente del ingreso por intereses.

Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda deteriorado clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento estuviera objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fuera reconocida, entonces la pérdida por deterioro se reversará a través de ganancias o pérdidas; de lo contrario, cualquier aumento en el valor razonable es reconocido en otras utilidades integrales (OUI). Las recuperaciones posteriores en el valor razonable de una inversión de capital clasificada como disponible para la venta son reconocidas siempre 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.

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- PCE vida esperada - crédito no deteriorado: la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida (LTECL, por sus siglas en inglés) 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, por sus siglas en inglés) que representa la probabilidad de incumplimiento que ocurre durante la vida restante de los activos financieros. La reserva para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte temporal más largo en comparación con PCE de 12 meses.
- PCE vida esperada - crédito deteriorado: la Corporación reconoce una reserva para pérdidas por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, reflejando una Probabilidad de Incumplimiento (PI) del 100% a través de los flujos de efectivo recuperables para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio. El tratamiento de los préstamos en esta etapa sigue siendo 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, por sus siglas en inglés) se analiza más adelante.

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

La medición de PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de reporte 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 reporte; 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(e) Derivados mantenidos para la administración de riesgo y contabilidad de cobertura

La administración utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones. Estos instrumentos son reconocidos a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

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

Los instrumentos derivados reconocidos como coberturas de valor razonable cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido en el estado de situación financiera, o en el valor razonable de una parte identificada de dicho activo o pasivo que es atribuible al riesgo cubierto específico, eso podría afectar la ganancia o pérdida neta reconocida en los estados financieros. La partida cubierta también se declara a valor razonable con respecto al riesgo cubierto, y cualquier ganancia o pérdida se reconoce en el estado del resultado.

Cuando un derivado se designa como el instrumento de cobertura en una cobertura del cambio en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o de una parte identificada de dicho activo o pasivo, o un compromiso firme que podría afectar la utilidad o pérdida, los cambios en el valor razonable de la partida de cobertura que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce en la misma partida del estado del resultado que el instrumento cubierto.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(f) Inversiones en valores

Política aplicable previa al 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.

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 a VRCCR o designados como a VRCCR; estos son a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en utilidad o pérdida.
- Valores de deuda medidos a VRCOUI.
- Valores de inversión de capital designados como a VRCOUI.

Para los títulos de deuda medidos a 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.
- PCE y reversiones.
- Ganancias y pérdidas de divisas.

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

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 ganancias o pérdidas 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(g) Préstamos por cobrar

Política aplicable previas al 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 por cobrar en el estado consolidado de situación 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.

(h) Reserva para pérdidas en préstamos

Política aplicable previas 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 del principal 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 pérdidas en préstamos es reportada en ganancias o pérdidas.

Un préstamo se declara deteriorado si: i) está vencido el principal o los intereses 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 del principal consecutivos; o (iii) el cliente ha subsanado los eventos que conducen al deterioro (bancarrota o incumplimiento).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 de la garantía.

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.

Reversión por deterioro

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y la disminución 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 a VRCCR:

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

No se reconoce pérdida por deterioro en inversiones de capital.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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 reporte.
- 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 reporte.

Medición 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 reporte: como el valor actual de todos los déficits de efectivo.
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de reporte; como la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.
- Compromisos de préstamos no utilizados: como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

- 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 reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros con deterioro crediticio

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

La evidencia de que un activo financiero 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.

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.

Castigos

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 al castigo. Sin embargo, los activos financieros que se castiguen aún podrían estar sujetos a actividades de seguimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(i) 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.

(j) 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.

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.

(k) Otras cuentas por pagar

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(l) 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.

(m) 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 diciembre de 2018.

(n) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

Política aplicable previa al 1 de enero de 2018

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Tasa de interés efectiva

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

- el importe en libros bruto del activo financiero; o
- el costo amortizado del pasivo financiero.

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

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios y puntos pagados o recibidos 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.

Costo amortizado e importe bruto

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de tasa de interés efectiva 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 alguna reserva por deterioro 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.

Cálculo de ingresos y gastos por intereses

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

(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.

Tipo de servicio	Naturaleza y tiempo desatisfacción del desempeño de las obligaciones, incluyendo terminos significativos de pagos	Ingresos reconocidos bajo NIIF 15 (aplicable desde el 1 enero 2018)
Consultoría y estructuración	Asesorar a los clientes en la estructuración de los términos y condiciones establecidos en la oferta de financiamiento y coordinación entre los asesores legales de las contrapartes de prestamista y prestatarios en todos los aspectos legales relacionados con la oferta y aceptación de la línea de crédito, entre otros.	El ingreso relacionado a la transacción es reconocido en el momento en que la misma es realizada.

La Corporación ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

De acuerdo con la evaluación realizada por la Corporación, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones.

La adopción de la NIIF 15 no tuvo impacto en la oportunidad ni en el monto de los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes y los activos y pasivos relacionados reconocidos por la Corporación. En consecuencia, el impacto en la información comparativa se limita a los nuevos requerimientos de revelación.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(o) 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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) Beneficio de empleados

(i) Beneficios empleados a corto plazo

Los beneficios de empleados a corto plazo son generados conforme un servicio es provisto. Un pasivo es reconocido por el monto que se estima será pagado si la Corporación tiene una obligación legal presente o una obligación de contribución a pagar, esta cantidad como resultado de un servicio pasado provisto por el empleado y la obligación puede ser estimada confiablemente.

(ii) Beneficios empleados a largo plazo

La obligación neta correspondiente a beneficio de empleado a largo plazo (ejecutivos claves) es la cantidad de beneficio futuro que los ejecutivos han ganado en contraprestación por sus servicios en el periodo actual y en el futuro. El beneficio es basado en el valor del reconocimiento generado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el periodo en que surgen.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(s) *Nueva Norma Internacional de Información Financiera ("NIIF") aún no adoptada.*

La NIIF 16 "Arrendamientos"

Se requiere que la Corporación adopte la NIIF 16 sobre arrendamientos a partir de 1 de enero de 2019. La Corporación ha evaluado al impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación. El impacto real de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 puede cambiar:

- La Corporación no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
- Las nuevas políticas contables están sujetas a cambio hasta que la Corporación presente sus primeros estados financieros después de la fecha de aplicación final.

La NIIF 16 introduce un modelo contable único de arrendamiento en balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17, la IFRIC 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos – Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2018, los pagos mínimos futuros de arrendamientos de la Corporación bajo arrendamientos operativos no cancelables ascendían a US\$ 7 millones, sin descontar, que la Corporación estima que reconocerá como pasivos de arrendamiento adicionales.

La Corporación planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando un enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto, el efecto acumulativo de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de las utilidades retenidas el 1 de enero de 2019, sin re-expresión de información comparativa.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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:

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2018</u>			
		<u>Activos - Depositos 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	Accionistas	<u>0</u>	<u>16,934,489</u>	<u>0</u>	<u>861,425</u>

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>			
		<u>Activos - Depositos 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	Accionistas	<u>3,427</u>	<u>57,065,864</u>	<u>3,521</u>	<u>2,579,686</u>

La Corporación tiene acceso a US\$5,000,000 (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 compensación de US\$125,265 (2017: US\$114,183) por asistir a las reuniones durante el año.

(5) Beneficios de Empleados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los gastos de personal incluyen salarios y beneficios pagados a funcionarios ejecutivos clave por US\$988,653 (2017: US\$885,614).

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 deben participar los siguientes planes de seguro, a menos que se proporcionen pruebas de cobertura equivalente:

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

(b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (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 Interinos Consolidados

(5) Beneficios de Empleados, continuación

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

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

El Plan tiene un período de adjudicación de cinco años y un período de pagos posteriores de tres años.

Los beneficios para la Participantes se reconocen en el estado consolidado de ingresos comprensivos como gastos de personal durante el período en que surgen.

Al 31 de diciembre de 2018, en los supuestos y la evaluación del valor potencial de la adjudicación en virtud del PLAN, la parte anual proporcional de la Opción generada para este era de US\$158,116.

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

(6) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de 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, el Comité de Crédito 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, normas de administración y procedimientos internos diseñados para desarrollar un ambiente de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus roles y responsabilidades.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

El Comité de Riesgo de la Junta Directiva supervisa el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales importantes. Asegura que la Corporación cuenta con un proceso apropiado 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 regulatorios, 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 Directiva.

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 Directiva; 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 excepción a límites y políticas requiere la aprobación del Comité de Riesgos.

El Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo asiste a la Junta Directiva en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la Junta Directiva, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la eficacia de la Junta Directiva 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 otros.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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 excepción a los límites y políticas requerirá la aprobación del Comité de Riesgo.

El Comité de Adquisiciones, que está compuesto por tres (3) miembros de la Gerencia, participa en la adquisición de bienes y servicios 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:

(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 con 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).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- 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 diciembre 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.

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

<u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inversiones en valores:		
A valor razonable a través de OUI	0	8,080,925
A costo amortizado	1,450,000	0
Intereses acumulados por cobrar	1,595	
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	0	(8,080,925)
Inversiones en valores, neto	<u>1,451,595</u>	<u>0</u>
 Préstamos, a costo amortizado	 365,468,318	 352,575,888
Intereses acumulados por cobrar	5,621,425	5,810,464
Reserva para pérdidas en préstamos	(14,997,160)	(7,107,300)
Ingresos diferidos	(1,598,294)	(1,832,609)
Préstamos, neto	<u>354,494,289</u>	<u>349,446,443</u>
 Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	 <u>372,541,338</u>	 <u>366,467,277</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>355,945,884</u>	<u>349,446,443</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$2,088,676 (31 de diciembre de 2017: US\$2,694,168).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	PCE 12 meses	2018		Total	2017
		PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro		
Préstamos y anticipos a costo amortizado					
AAA / A-	10,866,426	0	0	10,866,426	35,549,927
BBB + / BBB-	18,261,592	0	0	18,261,592	30,085,374
BB+ / BB-	106,900,647	0	0	106,900,647	120,642,692
B+ / B-	174,629,598	2,088,676	0	176,718,274	144,297,222
<= CCC+	0	31,025,000	21,696,379	52,721,379	22,000,673
Valor total bruto	310,658,263	33,113,676	21,696,379	365,468,318	352,575,888
Intereses por cobrar	4,382,183	370,642	868,600	5,621,425	5,810,464
Reserva	(1,872,379)	(2,275,396)	(10,849,385)	(14,997,160)	(7,107,300)
Ingresos diferidos	(1,598,294)	0	0	(1,598,294)	(1,832,609)
Valor en libros neto (*)	<u>311,569,773</u>	<u>31,208,922</u>	<u>11,715,594</u>	<u>354,494,289</u>	<u>349,446,443</u>
Inversiones en valores a costo amortizado					
AAA / A-	0	0	0	0	0
BBB + / BBB-	203,000	0	0	203,000	0
BB+ / BB-	1,247,000	0	0	1,247,000	0
B+ / B-	0	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	0	0	0
Total	1,450,000	0	0	1,450,000	0
Intereses por cobrar	1,595	0	0	1,595	0
Reserva	0	0	0	0	0
Valor en libros neto	<u>1,451,595</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,451,595</u>	<u>0</u>
Inversiones en valores a VRCOUI					
AAA / A-	0	0	0	0	0
BBB + / BBB-	0	0	0	0	0
BB+ / BB-	0	0	0	0	0
B+ / B-	0	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	0	0	8,080,925
Valor total bruto	0	0	0	0	8,080,925
Reserva	0	0	0	0	(8,080,925)
Valor en libros neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

* Excluye ingresos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2018, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$21,696,379 (2017: US\$9,751,760); el interés no devengado por estos préstamos vencidos asciende a US\$1,115,466 (2017: US\$624,637).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de diciembre 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 12.38% (31 de diciembre de 2017: 31.48%) del total de los activos.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

2018				
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	1,408,782	1,109,154	9,334,553	11,852,489
Transferencia a PCE 12 meses	14,581	(14,581)	0	0
Transferencia a PCE vida esperada – sin deterioro	(223,621)	223,621	0	0
Transferencia a PCE vida esperada – deterioro	(41,751)	(226,726)	268,477	0
Medición neta de reserva	(151,799)	1,183,928	1,238,235	2,270,364
Nuevos activos financieros originados	838,706	0	0	838,706
Cambios en los modelos/parámetros de riesgo	27,481	0	0	27,481
Conversión de monedas extranjeras y otros movimientos	0	0	0	8,120
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,872,379</u>	<u>2,275,396</u>	<u>10,849,385</u>	<u>14,997,160</u>

2018				
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total
Inversiones en valores a VRCOUI				
Saldo al 1 de enero	0	0	8,080,925	8,080,925
Reversión de reserve	0	0	(177,841)	(177,841)
Castigos	0	0	(7,903,084)	(7,903,084)
Saldo al 31 de diciembre	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>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>

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

	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	7,638,966
Reserva del año	<u>441,959</u>
Saldo al final del año	<u>8,080,925</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Corporación tomó la decisión de castigar la inversión en la cartera VRCOUI (2017: US\$8,080,925), esta inversión está garantizada con hipotecas sobre activos fijos y el deterioro de la inversión no considera la hipoteca porque su valor de realización y el proceso de adjudicación es incierto.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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 de 2017: 99%) según se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Hipotecas sobre activos fijos	140,872,279	141,187,575
Activos mantenidos en fideicomiso	150,101,773	165,885,098
Prenda sobre equipo rodante	40,834,481	24,952,415
Aval corporativo	32,064,180	17,000,000
No garantizados	<u>1,595,605</u>	<u>3,550,800</u>
	<u>365,468,318</u>	<u>352,575,888</u>

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

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 3.09% y 12.16% anual (31 de diciembre de 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 Crediticia de CIFI</u>	<u>Sin Garantías</u>	<u>Con Garantías</u>
I	BB o mejor	12.5%	18.0%
II	B+ a BB-	9.0%	15.0%
III	B a B-	5.0%	12.0%

Un préstamo será garantizado 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 Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	% de total del patrimonio 2018		% de total del patrimonio 2017	
	Número de exposiciones	U.S. dólar	Número de exposiciones	U.S. dólar
0 a 4.99%	17	39,017,205	17	43,919,267
5 a 9.99%	19	128,822,342	14	103,399,570
10 a 14.99%	14	166,628,771	12	143,757,051
15 a 18%	<u>2</u>	<u>31,000,000</u>	<u>4</u>	<u>61,500,000</u>
	<u>52</u>	<u>365,468,318</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 diciembre 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:

	2018	2017
Argentina	64,232,855	55,558,108
Brazil	47,627,625	50,667,429
Ecuador	35,538,036	37,797,637
Colombia	35,013,352	40,752,159
Panamá	30,119,191	22,809,820
Honduras	26,813,891	18,248,913
México	20,064,180	7,789,583
Nicaragua	15,059,924	15,707,989
Perú	15,000,000	26,338,462
Belize	13,125,000	13,125,000
Guatemala	12,920,000	13,600,000
Jamaica	12,098,398	9,402,413
Chile	11,252,323	18,811,538
Uruguay	10,866,426	13,549,927
Salvador	10,627,119	0
Paraguay	6,559,998	15,500,000
Costa Rica	<u>0</u>	<u>997,835</u>
Portafolio de préstamos brutos e inversiones	366,918,318	360,656,813
Intereses acumulados por cobrar	<u>5,623,020</u>	<u>5,810,464</u>
Total	<u>372,541,338</u>	<u>366,467,277</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 31 de diciembre 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), Co-generación (Biomasa), Geotermia, Energía Solar, Energía Eólica, Gas y Energía 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>2018</u>	<u>2017</u>
Energía Solar	86,949,617	43,880,447
Aeropuertos y puertos Marítimos	46,800,206	62,560,522
Construcción e Ingeniería	37,347,365	20,094,308
Gas y Petróleo	30,479,937	62,414,464
Energía Hidroeléctrica (Mini)	29,444,757	25,184,242
Energía Eólica	28,185,430	35,302,937
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	26,711,592	13,149,745
Telecomunicaciones	22,000,000	15,000,000
Co-generación (Biomasa)	18,000,312	25,153,125
Saneamiento de agua	14,052,083	14,200,000
Conglomerados de Infraestructura	12,920,000	13,600,000
Centros de Logística y otros	7,000,000	7,000,000
Geotérmicas	4,938,343	5,454,979
Energía Térmica	2,088,676	5,325,747
Distribución de Energía	0	997,835
Turismo	0	11,338,462
Portafolio de préstamos bruto e inversiones	366,918,318	360,656,813
Intereses acumulados por cobrar	5,623,020	5,810,464
Total	<u>372,541,338</u>	<u>366,467,277</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 año terminado el 31 de diciembre de 2018, hubo una pérdida por deterioro de US\$1,336,105 (2017: US\$1,054,654) que fue reconocida para ajustar los activos mantenidos para la venta al monto menor entre su valor en libros y su valor en uso.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

El valor en libros de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2018 es de US\$1,423,461 (2017: US\$2,759,566). Al 31 de diciembre de 2018, el activo está siendo negociado activamente.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	(5,344,116)	(4,289,462)
Reserva del año	<u>(1,336,105)</u>	<u>(1,054,654)</u>
Saldo al final del año	<u>(6,680,221)</u>	<u>(5,344,116)</u>

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$5,010,627 (2017: US\$5,514,073), las cuales se presentan como servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar normales.

(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 plazo de tiempo apropiado.

Administración del riesgo de liquidez

El enfoque de la Corporación para la administración de la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que 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 ALCO 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 Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- 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 diciembre de 2018, la Corporación mantiene US\$15,215,074 (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\$25,000,000 (2017: US\$25,000,000) con plazos entre 2018 y 2022 (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\$68,500,000 (2017: US\$45,867,714). (Ver nota 8).

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 180 días > 0 , y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses $\leq 1\%$. Para aplicar la política; el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de efectivo 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 consolidado de situación financiera de la Corporación por bandas de tiempo se presentan de la siguiente manera:

<u>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>
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,215,074	0	0	0	0	0	15,215,074
Inversiones, brutas	967	47,000	453,628	500,000	450,000	0	1,451,595
Préstamos, bruto	4,823,142	3,172,134	(1,017,047)	(4,046,230)	30,044,329	338,113,415	371,089,743
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1,423,461	1,423,461
Activos derivados	0	0	144,753	0	243,9970	1,592,996	1,981,746
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	871,481	1,009,549	2,514,020	615,597	0	0	5,010,647
Total	<u>20,910,664</u>	<u>4,228,683</u>	<u>2,095,354</u>	<u>(2,930,633)</u>	<u>30,738,326</u>	<u>341,129,872</u>	<u>396,172,266</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar, bruto	568,182	0	1,363,636	(7,795,829)	70,135,989	85,444,229	149,716,207
Bonos	0	0	432,090	0	1,122,653	99,653,641	101,208,384
Valores comerciales negociables	0	0	0	13,000,000	20,193,000	0	33,193,000
Derivados	147,685	96,517	157,751	379,479	0	0	781,432
Total	<u>715,867</u>	<u>96,517</u>	<u>1,953,477</u>	<u>5,683,650</u>	<u>91,451,642</u>	<u>185,097,870</u>	<u>284,899,023</u>

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

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

<u>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>
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,356,948	0	0	0	0	0	30,356,948
Inversiones, brutas	0	0	0	0	0	8,080,925	8,080,925
Préstamos e inversiones, bruto	40,623,035	18,477,489	4,887,056	6,482,257	19,693,745	268,222,770	358,386,352
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	2,327,202	1,535,275	22,071	1,265,532	0	363,993	5,514,073
Total	73,307,185	20,012,764	4,909,127	7,747,789	19,693,745	279,422,254	405,097,864
Pasivos							
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
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Intereses acumulados por pagar	682,843	470,008	355,844	290,224	0	0	1,798,919
Total	34,776,111	12,575,965	25,565,826	46,198,399	44,546,036	127,852,669	291,515,006

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

<u>2018</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>
Pasivos no derivados							
Préstamos por pagar, bruto *	149,716,207	(149,716,207)	(568,182)	(1,363,636)	(62,340,160)	(84,873,377)	(570,852)
Bonos	101,208,384	(101,208,384)	0	(407,888)	(1,081,856)	(22,534,191)	(77,184,449)
Valores comerciales negociables	33,193,000	(33,193,000)	0	0	(33,193,000)	0	0
Intereses **	781,432	(33,707,895)	(187,612)	(2,450,540)	(6,701,078)	(24,368,665)	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(93,500,000)	(93,500,000)	0	0	0	0
Total	284,899,023	(411,325,486)	(94,255,794)	(4,222,064)	(103,316,094)	(131,776,233)	(77,755,301)
<u>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>
Pasivos no derivados							
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 negociables	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	0	(70,867,714)	(70,867,714)	0	0	0	0
Total	291,515,006	(383,010,330)	(105,762,315)	(38,886,929)	(98,977,081)	(136,540,298)	(2,843,707)

* 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 Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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 diciembre 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 diciembre de 2018, el 15% (31 de diciembre de 2017: 8%) de los activos que generan intereses y el 46% (31 de diciembre de 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>2018</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	411,613,325	(283,152,637)	128,460,687
Sensibilidad de la variación (excluyendo swap de tipo de tasa de interés)	0.79	0.44	
Sensibilidad de la variación (incluyendo swap de tipo de tasa de interés)	0.79	0.44	0.35
Tasa flotante como % total	81.85%	45.95%	
Tasa fija como % total	18.15%	54.05%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			1.55%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50

<u>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	0.36	0.45	
Sensibilidad de la variación	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%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$1,993,130 o 1.55%, lo que representa un cambio de +/- 24.42% de la utilidad neta anualizada al 31 de diciembre 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>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>
Activos:							
Préstamos e inversiones, bruto	57,158,794	86,498,109	89,256,422	77,266,507	4,721,071	52,017,415	366,918,318
Pasivos:							
Préstamos por pagar, bruto	<u>9,068,182</u>	<u>10,000,000</u>	<u>14,545,455</u>	<u>100,304,446</u>	<u>6,136,364</u>	<u>9,661,760</u>	<u>149,716,207</u>
Posición neta	<u>48,090,612</u>	<u>76,498,109</u>	<u>74,710,967</u>	<u>(23,037,939)</u>	<u>(1,415,293)</u>	<u>42,355,655</u>	<u>217,202,111</u>
2017	<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>
Activos:							
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
Pasivos:							
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>
Posición neta	<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>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(6) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- 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.

(d) Administración de capital

La Corporación ha adoptado el Enfoque Estandarizado de Basilea II, aprobado por la Junta Directiva el 13 de diciembre de 2018. La estructura de capital de la Corporación es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pilar 1	<u>97,676,575</u>	<u>98,775,546</u>
Total capital	<u>97,676,575</u>	<u>98,775,546</u>
Ponderación de riesgo de 50%	101,500	0
Ponderación de riesgo de 100%	370,019,878	361,598,771
Ponderación de riesgo de 150%	<u>34,679,761</u>	<u>18,766,989</u>
Riesgo de crédito	404,801,139	380,365,760
Concentración del riesgo	201,556,636	203,347,626
Riesgo operacional	<u>74,271,961</u>	<u>64,883,479</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>680,629,736</u>	<u>648,596,865</u>
Adecuación de capital	<u>14.35%</u>	<u>15.23%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>12.50%</u>	<u>12.50%</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(7) Mobiliario, Equipos y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	2018 Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
Al 1 de enero de 2018	147,755	739,654	113,769	0	1,001,178
Adiciones	0	0	36,360	0	36,360
Venta	0	0	(3,586)	0	(3,586)
Al final del año	147,755	739,654	146,543	0	1,033,952
Depreciación acumulada:					
Al 1 de enero de 2018	41,745	104,783	28,007	0	174,535
Gasto del año	22,060	55,473	30,359	0	133,737
Venta	0	0	(1,868)	0	(1,868)
Al final del año	63,805	160,256	56,498	0	306,404
Saldo neto	83,950	579,398	90,045	0	727,548

	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	2017 Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
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	147,755	739,654	113,769	0	1,001,178
Depreciación acumulada:					
Al 1 de enero de 2017	12,331	30,819	8,837	0	51,987
Gasto del año	29,414	73,964	19,170	0	122,548
Al final del año	41,745	104,783	28,007	0	174,535
Saldo neto	106,010	634,871	85,762	0	826,643

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Corporación reclasificó US\$132,259, del proyecto en proceso, una vez terminada la implementación del nuevo sistema que es considerado como activo intangible.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Corporación realizó la adquisición de activos intangibles por US\$89,144, estos activos generaron en el año un gasto de amortización por US\$ 28,229.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(8) Préstamos por Pagar

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

	<u>Vencimiento</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Instituciones financieras extranjeras</u>			
Banco Centroamericano de Integración Económica	2018	0	7,289,150
Opec Fund for International Development (OFID)	2018	0	2,307,694
Itau Corpbanca	2018	0	6,666,667
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	2018	0	25,000,000
German Investment Corporation (KFW DEG)	2019	2,307,692	4,615,385
Banco Interamericano de Desarrollo	2019	0	22,371,128
Corporación Andina de Fomento	2019	0	25,000,000
Corporación Andina de Fomento - Syndicate	2020	39,428,571	59,142,857
Bancaribe Curacao Bank NV	2020	10,000,000	10,000,000
Banco Occidental (Barbados) Ltd.	2020	5,000,000	0
Entrepreneurial Development Bank (FMO)	2020	0	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	9,545,455	12,272,727
Banco de Desarrollo del Caribe	2024	11,934,489	14,207,343
<u>Instituciones financieras locales</u>			
MMG Bank, Corp.	2019	10,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2019	8,500,000	16,608,457
Banco Pichincha Panamá, S. A.	2019	5,000,000	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2019	0	9,234,679
		<u>149,716,207</u>	<u>284,716,087</u>
Gastos diferidos		<u>(1,368,998)</u>	<u>(2,142,525)</u>
Total		<u>148,347,209</u>	<u>282,573,562</u>

Las tasas de interés efectiva en préstamos con entidades financieras se encuentran en un rango entre 3.07% y 6.25% por año (31 de diciembre de 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos por pagar vigentes	<u>149,716,207</u>	<u>284,716,087</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>68,500,000</u>	<u>45,867,714</u>

Ver nota 6.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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(9) 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 de bonos corporativos, por un valor nominal de US\$100,000,000. Los bonos corporativos (Bonos) se emitieron en títulos nominativos, rotatorios, registrados y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos. Los Bonos pagará 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 interes nominal</u>	<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>2018 Valor En libros</u>
Series A	5.00%	2021	10,000,000
Series B	5.50%	2023	5,000,000
Series C	6.25%	2025	12,934,000
Series D	5.38%	2023	5,400,000
Series E	6.25%	2025	2,000,000
Series F	6.13%	2025	2,000,000
Series G	6.08%	2024	17,500,000
Series H	6.25%	2025	7,500,000
Series I	6.25%	2025	7,500,000
Series J	6.08%	2024	27,500,000
Series K	5.75%	2023	1,500,000
Series L	5.75%	2023	566,000
			<u>99,400,000</u>
More: remediación de cobertura			<u>1,808,384</u>
Total			<u>101,208,384</u>

(10) 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(10) Valores Comerciales Negociables, continuación

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables emitidos por la Corporación se detallan a continuación:

			<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>VCN's</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Series A	3.50%	2018	0	5,000,000
Series C	4.00%	2019	13,000,000	0
Series D	4.00%	2019	3,000,000	0
Series E	4.00%	2019	4,000,000	0
Series F	3.75%	2019	1,075,000	0
Series G	4.00%	2019	2,000,000	0
Series H	4.00%	2019	9,000,000	0
Series I	4.00%	2019	1,118,000	0
			<u>33,193,000</u>	<u>5,000,000</u>

(11) Patrimonio

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por 54,000,001 acciones comunes con un valor nominal de US\$1, por un total de US\$54,000.001.

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (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	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Caixa Banco de Investimento, 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	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.	3,061,349	5.67%	3,061,349	5.67%
	<u>54,000,001</u>		<u>54,000,001</u>	

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(12) 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>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	<u>8,160,268</u>	<u>7,776,507</u>
Número de acciones	<u>54,000,001</u>	<u>54,000,001</u>
Utilidad por acción	<u>0.15</u>	<u>0.14</u>

(13) 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>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	8,640,296	7,594,397
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(6,720,184)</u>	<u>(6,914,298)</u>
Renta neta gravable	<u>1,920,112</u>	<u>680,099</u>
Impuesto sobre la renta	<u>480,028</u>	<u>170,025</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(13) Impuestos sobre la Renta, continuación

Estados Unidos de América (E.U.A.)

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 con la legislación fiscal de E.U.A. La Corporación presentó una declaración final de impuesto al Código de Renta Interna en 2017 (IRC, por sus siglas en inglés).

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 involucra en comercio o negocio en Estados Unidos, todo el ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos de América conectado 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 IRC 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 como 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. Desde diciembre de 2017, la Corporación no tiene activos que califiquen para el cálculo de la provisión del impuesto sobre la renta de sucursal.

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

<u>E.U.A.</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	8,640,296	7,594,397
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(8,640,296)</u>	<u>(7,073,407)</u>
Renta neta gravable por el impuesto del estado de Virginia	<u>0</u>	<u>520,990</u>
Gastos de impuesto corriente del estado de Virginia, estimado	<u>0</u>	<u>31,259</u>
Renta neta gravable por impuesto sobre la renta Federal	<u>0</u>	<u>489,731</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta federal, estimado	<u>0</u>	<u>166,508</u>
Total impuesto sobre la renta en E.U.A.	<u>0</u>	<u>197,767</u>
Total impuesto sobre la renta en Panamá y E.U.A.	<u>480,028</u>	<u>367,792</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(13) Impuestos sobre la Renta, continuación

La tasa efectiva de impuestos de la Corporación para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue 5.56% (31 de diciembre de 2017: 4.52%). 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.

(14) Activos y Pasivos Financieros

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 bajo NIC 39	Nuevo valor en libros bajo NIIF 9
Activos financieros				
Inversiones en valores	Disponible para la venta	VRCUI	8,080,925	8,080,925
Préstamos por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado	349,446,443	344,701,254
Total de activos financieros			357,527,368	352,782,179
	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Valor en libros bajo NIC 39	Nuevo valor en libros bajo NIIF 9
Pasivos financieros				
Préstamos por pagar y títulos de deuda	Costo amortizado	Costo amortizado	287,573,562	287,573,562
Total de pasivos financieros			287,573,562	287,573,562

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(14) Activos y Pasivos Financieros, continuación

La siguiente tabla concilia los valores en libros bajo la NIC 39 con el saldo en libros bajo 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 de 2017	Reclasificación	Remedición	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Disponible para la venta				
Inversiones en valores				
Saldo inicial	8,080,925			
A VRCOUI		(8,080,925)		
Saldo final				
VRCOUI				
Inversiones en valores				
Saldo inicial				
De disponible para la venta		8,080,925		
Saldo final				8,080,925
Total VRCOUI	8,080,925	0	0	8,080,925
Costo amortizado				
Préstamos por cobrar				
Saldo inicial	349,446,443			
Remedición			(4,745,189)	
Saldo final				344,701,254
Total costo amortizado	349,446,443	0	(4,745,189)	344,701,254

	Valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Pasivos financieros				
Costo amortizado				
Préstamos por pagar y títulos de deuda				
Saldo inicial	287,573,562			
Saldo final				287,573,562
Total costo amortizado	287,573,562	0	0	287,573,562

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(14) Activos y Pasivos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza el impacto de la transición a la NIIF 9 sobre las utilidades retenidas. No hay impacto en otros componentes del patrimonio.

	Impacto por adopción de NIIF 9 al 1 de enero de <u>2018</u>
Utilidades retenidas	
Saldo al cierre bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	44,690,545
Reclasificaciones bajo NIIF 9	0
Reconocimiento de pérdidas de crédito esperadas bajo NIIF 9	(4,745,189)
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	39,945,356

Al 31 de diciembre 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 porque no es significativa.

(15) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo

Derivados de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Corporación mantiene los siguientes canjes de cobertura de tasas de interés como instrumentos en coberturas de riesgo razonable por valor razonable.

Categoría de Riesgo	Vencimiento				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses – 1 año	1-5 años	Mas de 5 años
Riesgo por tasa interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	17,066,000	76,934,000
Tasa fija promedio	0	0	0	5.50%	6.18%
Promedio spread / libor	0	0	0	2.66%	3.25%

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(15) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo, continuación

Los montos relacionados con los elementos designados como instrumentos de cobertura e ineficacia de cobertura fueron los siguientes:

US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partidas del estado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	2018			Partida del estado de resultado en el que se incluye la inefectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos		Cambio en el valor razonable utilizado para calcular inefectividad	Inefectividad reconocida en el estado resultado		
Riesgo de tasa de interés								
Canjes de tasas de interés – cobertura de bonos emitidos	94,000,000	1,981,746	0	Derivado pasivo mantenido para la administración de riesgo	1,981,746	173,362		Otras ganancias (pérdidas)

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

Partida en el estado consolidado de situación financiera en el que se incluye la partida cubierta	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
Bonos emitidos	0	94,000,000	0	(1,808,384)	(1,808,384)

El valor nominal de estos instrumentos tiene un programa específico de amortización durante la vida de la operación.

(16) 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 2</u>
Derivados	<u>1,981,746</u>	<u>1,981,746</u>

La siguiente tabla detalla el valor razonable de los instrumentos financieros que no son medidos a valor razonable y los analiza por nivel en la jerarquía de valor razonable en la cual cada uno es categorizado:

	<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable Nivel 3</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>15,215,074</u>	<u>15,215,074</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>1,451,595</u>	<u>1,453,975</u>
Préstamos por cobrar	<u>354,494,289</u>	<u>394,944,276</u>
Préstamos por pagar	<u>148,347,209</u>	<u>151,515,348</u>
Bonos	<u>99,400,000</u>	<u>98,586,983</u>
Valores comerciales negociables	<u>33,193,000</u>	<u>30,050,307</u>

	<u>2017</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable Nivel 3</u>
Efectivo y equivalentes	<u>30,356,948</u>	<u>30,356,948</u>
Préstamos por cobrar	<u>349,446,443</u>	<u>399,162,781</u>
Préstamos por pagar	<u>282,573,562</u>	<u>292,305,117</u>
Valores comerciales negociables	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2017: no hubo transferencias de niveles).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados

(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Se miden al valor en libros que se informa en el estado consolidado de situación financiera, que se considera un valor razonable estimado debido a las características y el vencimiento de estos instrumentos.

(b) Inversiones en valores

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).

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

(d) 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.

(e) Bonos y valores comerciales negociables

Los valores razonables de los bonos y valores comerciales negociables se calculan descontando los flujos de efectivo comprometidos a tasas de mercado actuales para instrumentos con vencimientos similares.

(17) 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 diciembre de 2018, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$46,563,788 (31 de diciembre de 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.