

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES****FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2017**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:	Valores Comerciales Negociables Rotativos
SERIE (S):	"A"
FECHA DE OFERTA:	27 de diciembre de 2017
MONTO EMITIDO DE LA SERIE:	Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
MONTO COLOCALADO DE LA SERIE:	Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00)
FECHA DE VENCIMIENTO:	25 de septiembre de 2018



NUMEROS DE TELEFONO
Y FAX DEL EMISOR:

(507) 3208000 / (507) 3208030

DIRECCION DEL EMISOR:

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

PERSONA DE CONTACTO

Arturo de Bernard

DIRECCION DE CORREO
ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

finanzas@cifi.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para el trimestre al 31 de diciembre de 2017, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US\$309,704,163 al 31 de diciembre de 2016 a US\$389,961,351 al 31 de diciembre de 2017 debido principalmente a un aumento de US\$60,703,948 en el rubro de préstamos.

El principal activo del Emisor constituyó el rubro de préstamos que asciende a US\$343,635,979 al 31 de diciembre de 2017 o 88.12% del total de activos a dicha fecha.

El índice de liquidez del Emisor es de 55.11% al 31 de diciembre de 2017, el cual está compuesto principalmente de efectivo y colocaciones con bancos locales.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó un aumento ubicándose por los US\$30,356,948 al 31 de diciembre de 2017, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2016 era por US\$12,247,943; lo que le representó un aumento del 59.65%.

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 2017 era de US\$291,185,805 que financió el 74.67% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US\$98,775,546 financió el 25.33% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.95 veces al 31 de diciembre de 2017 a 2.40 veces al 31 de diciembre de 2016. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo pasaron a US\$282,573,562 al 31 de diciembre de 2017 comparado con US\$215,565,030 al 31 de diciembre de 2016.

El patrimonio por US\$98,775,546 al 31 de diciembre de 2017 está concentrado principalmente en el capital pagado en un 54.76%, mientras que la utilidad acumulada representa el 45.24%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2017 es de 25.47% comparable con 27.60% al 31 de diciembre de 2016, superior al requerimiento establecido por la Junta Directiva del Emisor.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor se incrementaron de \$28,175,783 al corte del 31 de diciembre de 2016 a US\$33,677,578 al corte del 31 de diciembre de 2017, principalmente generados por los ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos por \$5,619,102.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$12,948,032 para el periodo al 31 de diciembre de 2017 comparado con US\$9,853,114 para el periodo al 31 de diciembre de 2016. Los gastos generales y administrativos al corte del 31 de diciembre de 2017 fueron por un total de US\$8,491,466 comparables con US\$8,134,402 al corte del 31 de diciembre de 2016.

Para el periodo al 31 de diciembre de 2017, el Emisor presenta una ganancia por US\$7,776,507 comparado a las ganancias reflejadas para el corte al 31 de diciembre de 2016 por \$2,920,815.

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 2017.



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 2017 y de los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 31 de diciembre de 2017	Trimestre al 30 de septiembre de 2017	Trimestre al 30 de junio de 2017	Trimestre al 31 de marzo de 2017
Ingresos por Intereses	11,324,258	6,970,474	8,406,305	6,976,541
Gastos por Intereses	3,571,799	3,289,715	2,773,420	3,313,098
Gastos de Operación	2,558,465	4,277,844	4,514,701	1,602,029
Utilidad o Pérdida	5,193,994	(388,642)	1,113,276	1,857,879
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	0.03
Utilidades o Pérdida del Periodo	5,193,994	(388,642)	1,113,276	1,857,879
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	Trimestre al 31 de diciembre de 2017	Trimestre al 30 de septiembre de 2017	Trimestre al 30 de junio de 2017	Trimestre al 31 de marzo de 2017
Préstamos	352,575,888	330,774,863	321,692,615	326,803,457
Activos Totales	389,961,351	360,888,905	339,924,820	337,487,042
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	289,716,087	265,678,505	245,003,743	242,332,161
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	7,107,299	7,425,767	6,615,022	4,780,638
Patrimonio Total	98,775,546	93,581,553	93,970,195	93,021,807
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Común	2.93	2.84	2.61	2.61
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	0.90	0.92	0.95	0.97
Préstamos/Activos Totales	0.23	0.61	0.54	0.23
Gastos de operación/Ingresos totales	1.37	1.31	1.47	2.04
Morosidad/Reservas	0.03	0.03	0.03	0.03

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

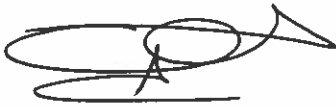
Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Estado Financiero Interino Adjunto)

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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



Cesar Cañedo-Arguelles
Representante Legal



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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

27 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 Consolidados

31 de diciembre de 2017

(No Auditados)

Estados Financieros Interinos

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

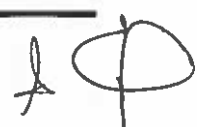


**CORPORACIÓN INTERAMERICANA
PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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)

Estado Consolidado de Situación Financiera Consolidado

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	30,356,948	12,247,943
Inversiones en valores, neto	5	0	455,304
Préstamos por cobrar, neto	5	343,635,979	282,932,031
Intereses acumulados por cobrar		5,810,464	4,802,066
Activos mantenidos para la venta	5	2,759,566	3,814,221
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	826,643	1,026,901
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	5	5,514,073	3,588,034
Otros activos		1,057,678	837,663
Total activos		<u>389,961,351</u>	<u>309,704,163</u>
Pasivos			
Préstamos por pagar, neto	7	282,573,562	215,565,030
Valores comerciales negociables		5,000,000	0
Interes acumulado por pagar		1,798,919	1,582,267
Otras cuentas por pagar		1,813,324	1,389,680
Total pasivos		<u>291,185,805</u>	<u>218,536,977</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	8	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Reservas		0	5,044
Utilidades retenidas		44,690,545	37,077,141
Total patrimonio		<u>98,775,546</u>	<u>91,167,186</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>389,961,351</u>	<u>309,704,163</u>
Compromisos y contingencias			
Participaciones de riesgo no desembolsadas	13	0	15,700,000
Préstamos pendientes por desembolsar	13	44,317,746	59,100,000
Líneas de crédito no utilizadas	5, 7	70,867,714	39,320,017
Valor notional de canjes	11	0	2,222,222

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingreso por intereses</u>			
Depósitos en bancos		63,102	16,312
Préstamos por cobrar		26,058,593	20,439,491
Total ingreso por intereses		<u>26,121,695</u>	<u>20,455,803</u>
<u>Gasto por intereses</u>			
Préstamos por pagar		(12,948,032)	(9,853,114)
Total gasto por intereses		<u>(12,948,032)</u>	<u>(9,853,114)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>13,173,663</u>	<u>10,602,689</u>
Otros ingresos (gastos):			
Comisiones de consultoría y estructuración, netas		7,553,124	7,730,543
Ganancia (pérdida) en instrumentos derivados		2,759	(10,563)
Total otros ingresos		<u>7,555,883</u>	<u>7,719,980</u>
Utilidad operacional		20,729,546	18,322,669
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(2,341,642)	(845,326)
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	(441,959)	(1,982,477)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	(1,054,654)	(3,235,961)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		(255,526)	0
Gasto de depreciación	6	(122,548)	(51,987)
Gastos de personal		(5,148,132)	(4,838,251)
Otros gastos administrativos		<u>(3,220,786)</u>	<u>(3,244,164)</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		8,144,299	4,124,503
Impuesto sobre la renta	10	(367,792)	(1,203,688)
Utilidad neta del año		<u>7,776,507</u>	<u>2,920,815</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Reserva para valor razonable:			
Cambio neto en valor razonable		(2,285)	6,943
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		(2,759)	494,252
Otras (pérdidas) utilidades integrales del año		<u>(5,044)</u>	<u>501,195</u>
Total utilidades Integrales del año		<u><u>7,771,463</u></u>	<u><u>3,422,010</u></u>
Utilidad básica por acción	9	<u><u>0.14</u></u>	<u><u>0.05</u></u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reserva para valor razonable	Reservas Reserva legal	Total de reservas	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	54,000,001	85,000	(495,151)	2,850,815	2,354,664	32,452,941	88,892,606
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	2,920,815	2,920,815
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	6,943	0	6,943	0	6,943
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	494,252	0	494,252	0	494,252
Total de otras utilidades integrales	0	0	501,195	0	501,195	0	501,195
Total de utilidades integrales	0	0	501,195	0	501,195	2,920,815	3,422,010
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	(107,344)	(107,344)
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	(1,040,086)	(1,040,086)
Otros movimientos de patrimonio							
Transferencia de reserva legal a utilidades retenidas	0	0	0	(2,850,815)	(2,850,815)	2,850,815	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	54,000,001	85,000	5,044	0	5,044	37,077,141	91,167,186
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	7,776,507	7,776,507
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	(2,285)	0	(2,285)	0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	(2,759)	0	(2,759)	0	(2,759)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	0	0	(5,044)	0	(5,044)	0	(5,044)
Total de (pérdidas) utilidades integrales	0	0	(5,044)	0	(5,044)	7,776,507	7,771,463
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	(163,103)	(163,103)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	54,000,001	85,000	0	0	0	44,690,545	98,775,546

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	7,776,507	2,920,815
Ajustes por:		
Provisión para pérdidas en préstamos	2,341,642	845,326
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	255,526	0
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	441,959	1,982,477
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	1,054,654	3,235,961
Depreciación	122,548	51,987
Ingreso neto por intereses	(13,176,422)	(10,592,126)
Gasto de impuesto sobre la renta	367,792	1,203,688
	<u>(815,794)</u>	<u>(351,872)</u>
Cambios en:		
Otros activos	(1,676,456)	(3,556,414)
Otras cuentas por pagar	55,852	(558,696)
Derivados mantenidos para administración de riesgo	0	(2,736)
Repagos y prepagos de préstamos	151,412,272	103,035,583
Desembolsos de préstamos	<u>(214,457,862)</u>	<u>(134,112,706)</u>
	<u>(64,666,194)</u>	<u>(35,194,969)</u>
Impuesto sobre la renta pagado	(581,804)	(1,181,942)
Intereses recibidos	25,113,297	17,592,179
Intereses pagados	<u>(12,731,380)</u>	<u>(9,229,545)</u>
	<u>11,800,113</u>	<u>7,180,692</u>
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación	<u>(53,681,875)</u>	<u>(28,366,149)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	<u>(54,549)</u>	<u>(1,078,888)</u>
Flujos de efectivo neto de las actividades de inversión	<u>(54,549)</u>	<u>(1,078,888)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos por pagar	205,230,000	152,750,000
Repagos sobre préstamos por pagar	(138,221,468)	(118,582,326)
Producto de valores comerciales negociables	5,000,000	0
Impuesto complementario	(163,103)	(107,344)
Dividendos pagados	0	(1,040,086)
Flujos de efectivo neto de las actividades de financiamiento	<u>71,845,429</u>	<u>33,020,244</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>18,109,005</u>	<u>3,575,207</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>12,247,943</u>	<u>8,672,736</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>30,356,948</u>	<u>12,247,943</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

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

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

Efectivo el 1 de julio de 2016, CIFI tomó la decisión de trasladar su sede de Arlington, Virginia a la Ciudad de Panamá. La presencia en Panamá permitirá a la Corporación estar más cerca de las operaciones en América Latina y el Caribe, las cuales son el ámbito central de sus negocios. Siendo Panamá un centro financiero importante en América Latina y el Caribe, y es un enclave logístico que permite acceso directo a la principal fuente de fondos de la región.

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

La Corporación posee o controla la siguiente compañía subsidiaria:

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

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Bases de Preparación, continuación

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Reserva para pérdida en préstamos e intereses por cobrar – nota 5
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 5
- Derivados mantenidos para administración de riesgo – nota 11
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 12

(3) Políticas Contables Significativas

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

(a) Base de consolidación

(i) Subsidiarias

La Corporación tiene control sobre una subsidiaria cuando está expuesta o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria; y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de la subsidiaria, descritos en la Nota 1, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la Corporación obtiene el control y cesa cuando la Corporación pierde el control.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

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

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(d) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento

La Corporación reconoce los préstamos por cobrar y por pagar en la fecha en que se originan. Las compras y ventas de los activos financieros son reconocidas en la fecha de transacción en la cual la Corporación se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos financieros (incluyendo activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos en la fecha de transacción en la cual la Corporación forma parte de los términos contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos a valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero. Cuando una disminución en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta ha sido reconocida en otras utilidades integrales y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, la pérdida acumulada que ha sido reconocida en las otras utilidades integrales es reclasificada del patrimonio hacia ganancias o pérdidas como un ajuste de reclasificación, aun cuando el activo financiero no haya sido dado de baja.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(ii) Clasificación

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.

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.

(iii) Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en los estados financieros consolidados cuando la Corporación cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y los gastos son presentados sobre una base neta solo cuando es permitido por las NIIF, o para ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

(iv) Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero es medido en el reconocimiento inicial, menos repagos de capital, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier reducción por deterioro.

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

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

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

(vi) Identificación y medición del deterioro

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 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 y 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 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 a capital, 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 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 revertirá 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.

(vii) Baja en cuentas

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

(e) 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 administración de riesgo como instrumentos de cobertura en relaciones que califican para cobertura. En el reconocimiento inicial de la cobertura, la Corporación documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluyendo el objetivo de administración de riesgo y la estrategia al realizar 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 así como mensualmente, para determinar si el instrumento de cobertura se espera que sea altamente efectivo en compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la respectiva partida cubierta durante el periodo para el cual la cobertura esta designada, y si los resultados reales de cada cobertura se encuentra dentro de un rango de 80-125 por ciento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Cuando un derivado es designado como un instrumento de cobertura del cambio en valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso en firme que pudiese afectar ganancias o pérdidas, los cambios en el valor razonable del derivado son reconocidos inmediatamente en ganancias o pérdidas junto a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto (en la misma línea en el estado de resultados integrales que para la partida cubierta).

Si el derivado de cobertura expira, es vendido, finalizado o ejercido, o la cobertura ya no logra cubrir los criterios para la cobertura contable del valor razonable, o la designación de la cobertura es revocada, entonces la cobertura contable es descontinuada prospectivamente. Cualquier ajuste hasta el momento de descontinuación de una partida cubierta para la cual el método de tasa de interés efectiva es utilizado, se amortiza en ganancias o pérdidas como parte de la tasa de interés efectiva recalculada sobre la vida remanente de la partida.

(f) *Inversiones en valores*

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 disponible 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(g) Préstamos por cobrar

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.

(h) Reserva para pérdidas en préstamos

Al momento de determinar la reserva para pérdidas en préstamos, la Corporación aplica su propio sistema de calificación de riesgo de crédito que toma en cuenta lo siguiente: tipo de industria, vulnerabilidad a las fluctuaciones en el cambio de moneda extranjera, posición competitiva, estructura financiera, riesgo país, etc. El sistema considera la situación financiera actual y proyectada de los deudores, su capacidad de pago, la calidad y liquidez de la garantía, y otros factores que pudiesen afectar el repago de capital e intereses. El sistema es una herramienta adicional para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros esté deteriorado. La reserva para pérdidas en préstamos aumenta cuando una provisión para pérdidas en préstamos es establecida. La provisión para pérdida en préstamos es reportada en ganancias o pérdidas.

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.

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

Notas a los Estados Financieros 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 Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(l) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado 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 espera 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 2017.

(n) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

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

La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los cobros y pagos de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del activo o pasivo financiero (o, cuando corresponda, un periodo 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 Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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, los que provienen de servicios que provee la Corporación, incluyendo servicios de consultoría 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.

(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 segmentos

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.

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

A la fecha de reporte, hay normas que no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y, consecuentemente, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 9 Instrumentos financieros:

En julio de 2014, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) "Instrumentos Financieros", que reemplaza a la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

La NIIF 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

La Corporación ha completado una evaluación de impacto preliminar y la mayor parte del análisis contable y ha comenzado a trabajar en el diseño y la construcción de modelos, sistemas, procesos y controles.

I Clasificación - 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 estos activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existente en la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar, y está disponible para la venta.

Un activo financiero es medido al costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas condiciones:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y
- 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 se mide en VRCOUI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como VRCR:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros; y
- 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 implícitos en donde el contrato principal es un activo financiero en el alcance de la norma no son separados. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto no son separados para su clasificación.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Con base en una evaluación preliminar, la Corporación no considera que la nueva clasificación, si se aplicara al 31 de diciembre de 2017, tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados. La expectativa actual de la Corporación es esta.

II. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' en la NIC 39 con un modelo prospectivo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). Esto requerirá un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, que se determinarán sobre la base de una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a los activos financieros medidos a costo amortizado o VRCOUI, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

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

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

La medición de PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de reporte ha aumentado significativamente desde el 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 crediticio bajo en la fecha de reporte, sin embargo, la medición de vida PCE siempre se aplica a los contratos de cuentas por cobrar y activos sin un componente financiero significativo.

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

La evaluación preliminar de la Corporación indica que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 afectará las reservas de activos financieros al 1 de enero de 2018 con incrementos entre US\$4,900,000 y US\$5,000,000 en comparación con las pérdidas por deterioro conforme a la NIC 39.

III. Clasificación - Pasivos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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:

- la cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en OUI; y
- la cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

La Corporación no ha designado ningún pasivo a VRCCR y no tiene la intención de hacerlo. La evaluación preliminar de la Corporación indicó que no habría un impacto significativo si se aplicaran los requisitos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros a partir del 1 de enero de 2018.

IV. Revelaciones

La NIIF 9 requerirá nuevas revelaciones extensas, en particular sobre contabilidad de coberturas, riesgo de crédito y PCE. La evaluación preliminar de la Corporación incluyó un análisis para identificar lagunas de datos contra los procesos actuales y la Corporación planea implementar el sistema y controlar los cambios que cree que serán necesarios para capturar los datos requeridos, antes de la emisión del primer estado financiero consolidado.

V. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 generalmente se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

La Corporación planea aprovechar la exención que le permite no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los valores en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 generalmente se reconocerán en las reservas y utilidades retenidas al 1 de enero de 2018.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes:

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar si, cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplaza la guía de reconocimiento de ingresos existente, incluida la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programadores de lealtad de clientes.

La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada.

En opinión de la administración, la aplicación de la NIIF 15 no causará cambios significativos en los estados financieros consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Corporación realizó transacciones con partes que son considerados relacionadas.

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

2017					
<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>Pasivos – Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos por Cobrar</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Partes relacionadas	<u>3,427</u>	<u>57,065,864</u>	<u>3,521</u>	<u>2,579,686</u>
2016					
<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Depósitos a la Vista</u>	<u>Pasivos – Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos por Cobrar</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Partes relacionadas	<u>260,732</u>	<u>35,190,670</u>	<u>9,239</u>	<u>1,419,858</u>

La Corporación tiene acceso a US\$14,710,850 (2016: US\$3,570,017) de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas.

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una remuneración de US\$114,183 (2016: US\$80,500) por asistir a las reuniones celebradas durante el año.

Al 31 de diciembre de 2017, los gastos de personal incluyen los salarios y beneficios pagados a ejecutivos claves por la suma de US\$885,614 (2016: US\$883,140).

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

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
- Seguro médico
 - Seguro de salud y vida
 - Seguro de viaje.
- (b) Plan de contribución de retiro (Simple PCR): la Corporación contribuye con el 3% (2016: 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.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero

En el curso normal de las operaciones, la Corporación está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, que son minimizados por medio de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Esas políticas cubren los riesgos de crédito, liquidez, mercado, 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 Crédito y el Comité de Auditoría; ambos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

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

El Comité de Auditoría monitorea el cumplimiento de las políticas y controles establecidos por la Corporación y evalúa la efectividad del marco de administración de riesgo. El Comité de Auditoría es apoyado en su rol por el Vicepresidente de Finanzas, quien periódicamente revisa los controles internos y procedimientos y reporta los resultados al Comité de Auditoría.

(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.

(b) Portafolio líquido

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

- El horizonte de inversión es hasta 1 año.
- En instrumentos:
 - Con una emisión mínima o tamaño programado de emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo papeles comerciales de Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones de acuerdo a lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

- De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.).
- Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).
- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de CIFI.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- tenga cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como por ejemplo, canje de moneda).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

Portafolio de inversiones

La inversión en cualquier valor del portafolio, al momento de compra, deberá tener, como mínimo, una calificación de riesgo a largo-plazo de moneda extranjera de "BB-" por parte de Moody's, Standard & Poor's, o Fitch Ratings, Inc. A pesar de la política interna que limita el portafolio de inversiones a un máximo de 75% del total de patrimonio, la intención de la Corporación es mantener el portafolio de inversiones al mínimo o en cero. Para efectos de reporte, la Corporación consolida todos los elementos relacionados a la exposición del riesgo de crédito, por ejemplo el riesgo de crédito por unidad económica, riesgo país y riesgo por sector. La Corporación debe tener la intención en firme de comprar y mantener una inversión en valores hasta su vencimiento o por plazo indefinido hasta que sean vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez de acuerdo al Plan de Contingencia de Liquidez, según lo definido en la política de liquidez. El portafolio de inversiones en valores no será utilizado para negociar o para propósitos especulativos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Portafolio de inversiones disponibles para la venta:		
Valor nominal	8,080,925	8,094,270
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	<u>(8,080,925)</u>	<u>(7,638,966)</u>
Inversiones en valores, neto	<u>0</u>	<u>455,304</u>
 Préstamos	352,575,888	289,091,199
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(7,107,299)</u>	<u>(4,765,658)</u>
Ingresos diferidos	<u>(1,832,610)</u>	<u>(1,393,510)</u>
Préstamos, neto	<u>343,635,979</u>	<u>282,932,031</u>
 Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>360,656,813</u>	<u>297,185,469</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>343,635,979</u>	<u>283,387,335</u>

El portafolio de préstamos total incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$2,694,168 (2016: US\$3,299,664).

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 a 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 el Comité de Crédito determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

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 2017 la calificación promedio de riesgo de la cartera de créditos es B+ (2016: B+) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas de calificación de riesgo de crédito internacionales.

La calificación de riesgo del portafolio se detalla a continuación:

<u>2017</u>	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en valores</u>	
	<u>Bruto</u>	<u>Neto (*)</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Neto (*)</u>
<u>Calificación de Riesgo</u>				
AAA / A-	35,549,927	35,549,927	0	0
BBB+ / BBB-	30,085,374	30,085,374	0	0
BB+ / BB-	120,642,692	120,477,143	0	0
B+ / B-	144,297,222	141,989,097	0	0
<= CCC+	<u>22,000,673</u>	<u>17,367,048</u>	<u>8,080,925</u>	<u>0</u>
	<u>352,575,888</u>	<u>345,468,589</u>	<u>8,080,925</u>	<u>0</u>

<u>2016</u>	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en valores</u>	
	<u>Bruto</u>	<u>Neto (*)</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Neto (*)</u>
<u>Calificación de Riesgo</u>				
AAA / A-	913,043	913,043	0	0
BBB+ / BBB-	14,764,211	14,764,211	0	0
BB+ / BB-	109,201,538	108,989,875	0	0
B+ / B-	153,912,407	150,485,917	0	0
<= CCC+	<u>10,300,000</u>	<u>9,172,495</u>	<u>8,094,270</u>	<u>455,304</u>
	<u>289,091,199</u>	<u>284,325,541</u>	<u>8,094,270</u>	<u>455,304</u>

(*) Neto de reserva por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación mantiene un préstamo vencido por US\$9.751.760 (2016: sin préstamos morosos); el interés no devengado por este préstamo vencido asciende a US\$624.637.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de diciembre de 2017, 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 31.48% (2016: 49.07%) del total de los activos.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	(4,765,658)	(3,920,332)
Provisión del año	<u>(2,341,641)</u>	<u>(845,326)</u>
Saldo al final del año	<u>(7,107,299)</u>	<u>(4,765,658)</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	(7,638,966)	(5,472,313)
Reserva del año	(441,959)	(1,982,477)
Descuentos no amortizados reclasificados a la reserva	<u>0</u>	<u>(184,176)</u>
Saldo al final del año	<u>(8,080,925)</u>	<u>(7,638,966)</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación no ha reconocido reserva por pérdidas en intereses.

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% (2016: 97%) según se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hipotecas sobre activos fijos	141,187,575	83,897,070
Activos mantenidos en fideicomiso	165,885,098	127,401,556
Prenda sobre equipo rodante	24,952,415	10,965,000
Aval corporativo	17,000,000	57,142,857
No garantizados	<u>3,550,800</u>	<u>9,684,716</u>
	<u>352,575,888</u>	<u>289,091,199</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

El portafolio de inversiones en valores por US\$8,080,925 (2016: US\$8,094,270) está garantizado con hipotecas sobre activos fijos. El deterioro sobre esta inversión no considera la hipoteca porque su valor de realización y el proceso de adjudicación es incierto.

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

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 4.07% y 15.00% anual (2016: 2.85% y 15.00%).

- **Riesgo máximo por unidad económica:** el límite máximo de riesgo que la Corporación asume respecto a deudores individuales o grupos de deudores con intereses económicos similares es el 15% del total del patrimonio. Por excepción, CIFI puede exceder el límite del 15%, hasta un máximo de 18%, siempre y cuando este no sea un préstamo subordinado, y un monto equivalente al exceso del 15% sea cubierto por cualquiera de las siguientes garantías al valor de realización: Prenda primaria sobre el colateral en: i) Instrumentos de deuda no subordinada emitida por instituciones con grado de inversión o compañías con valor de mercado actualizado una vez al mes; ii) hipoteca sobre activos fijos, valuados a la fecha del desembolso del préstamo, representando al menos el 120% del préstamo financiado por CIFI; iii) Cartas de crédito emitidas por una institución financiera con una calificación de riesgo a largo plazo de moneda extranjera de al menos "BB-" de acuerdo a Moody's, Standard & Poor's o Fitch Ratings, Inc. Al 31 de diciembre de 2017, cinco grupos (2016: cuatro grupos) de deudores con intereses económicos similares exceden el límite interno.

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 2017		% de total del patrimonio 2016	
	Número de exposiciones	U.S. dólar	Número de exposiciones	U.S. dólar
0 a 4.99%	17	43,919,267	15	42,841,649
5 a 9.99%	14	103,399,570	14	89,164,015
10 a 14.99%	12	143,757,051	9	96,585,535
15 a 18%	4	61,500,000	4	60,500,000
	<u>47</u>	<u>352,575,888</u>	<u>42</u>	<u>289,091,199</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

- 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 2017, 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Argentina	55,558,108	14,380,000
Brasil	50,667,429	25,720,179
Colombia	40,752,159	22,349,014
Ecuador	37,797,637	44,997,575
Perú	26,338,462	28,400,000
Panamá	22,809,820	17,779,664
Chile	18,811,538	10,306,770
Honduras	18,248,913	28,576,869
Nicaragua	15,707,989	16,896,009
Paraguay	15,500,000	15,500,000
Guatemala	13,600,000	6,000,000
Uruguay	13,549,927	10,000,000
Belice	13,125,000	10,000,000
Jamaica	9,402,413	7,264,115
México	7,789,583	21,630,578
Costa Rica	997,835	2,993,506
Haití	0	5,000,000
República Dominicana	0	7,726,190
Santa Lucía	0	1,665,000
Total de portafolio de préstamos e inversiones	360,656,813	297,185,469
Activos mantenidos para la venta (Panamá)	2,759,566	3,814,221
Total	<u>363,416,379</u>	<u>300,999,690</u>

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. La mayoría de los proyectos de energía renovable en el portafolio mantienen precios fijos contractuales, lo cual mitiga el impacto adverso potencial en la baja de precios del petróleo.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aeropuertos y Puertos Marítimos	62,560,522	47,844,003
Gas y petróleo	62,414,464	25,671,831
Energía Solar	43,880,447	63,780,273
Energía Eólica	35,302,937	33,869,986
Energía Hidroeléctrica (mini)	25,184,242	20,294,171
Co-generación (Biomasa)	25,153,125	12,212,500
Construcción e Ingeniería	20,094,308	16,479,893
Telecomunicaciones	15,000,000	20,165,000
Saneamiento de agua	14,200,000	0
Infraestructura Social	13,600,000	0
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	13,149,745	16,187,925
Turismo	11,338,462	13,400,000
Centros de Logística y Otros	7,000,000	7,000,000
Geotérmicas	5,454,979	5,806,021
Energía Térmica	5,325,747	11,480,359
Distribución de Energía	<u>997,835</u>	<u>2,993,507</u>
Total del portafolio de préstamos e inversiones	360,656,813	297,185,469
Activos mantenidos para la venta (Energía Térmica)	<u>2,759,566</u>	<u>3,814,221</u>
Total	<u>363,416,379</u>	<u>300,999,690</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\$678,683 que correspondían a otras cuentas por cobrar.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, hubo una pérdida por deterioro de US\$1,054,654 (2016: US\$3,235,961). que fue reconocida para ajustar los activos mantenidos para la venta al monto menor entre su valor en libros y su valor en uso.

El valor en libros de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2017 es de US\$2,759,566 (2016: US\$3,814,221). Al 31 de diciembre de 2017, el activo está siendo negociando activamente.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	(4,289,462)	(1,053,501)
Reserva del año	<u>(1,054,654)</u>	<u>(3,235,961)</u>
Saldo al final del año	<u>(5,344,116)</u>	<u>(4,289,462)</u>

Adicional, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$5,514,073 (2016: US\$3,588,034), las cuales se presentan como servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge en el fondeo de las actividades de la Corporación. Incluye tanto el riesgo de no poder obtener fondos para los activos a su vencimiento y el riesgo de no poder liquidar un activo a un precio razonable en un lapso 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 a políticas internas sobre los límites del portafolio de inversiones líquidas, instrumentos seguros y líneas de crédito comprometidas y disponibles, para asegurar que la Corporación pueda cumplir con requerimientos de liquidez esperados e inesperados.

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

- Brechas de liquidez en el estado 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación mantiene US\$30,356,948 (2016: US\$12,247,943) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$25,000,000 (2016: US\$35,750,000) con plazos entre 2017 y 2020 (2016: 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\$45,867,714 (2016: US\$3,570,017). (Ver nota 7).

Valores comerciales negociables

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>
Series A	3.50%	2018	<u>5,000,000</u> <u>5,000,000</u>

De acuerdo a las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 365 días > 0 , y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 1 año $\leq 1\%$. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

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

<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
Préstamos e inversiones, bruto	38,846,807	17,521,805	2,347,887	5,942,874	19,693,745	276,303,695	360,658,813
Intereses acumulados por cobrar	1,776,228	955,684	2,539,169	539,383	0	0	5,810,464
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	2,759,566	2,759,566
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	<u>2,327,202</u>	<u>1,535,275</u>	<u>22,071</u>	<u>1,265,532</u>	<u>0</u>	<u>363,993</u>	<u>5,514,073</u>
Total	<u>73,307,185</u>	<u>20,012,764</u>	<u>4,909,127</u>	<u>7,747,789</u>	<u>19,693,745</u>	<u>279,427,254</u>	<u>405,097,864</u>
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
Interés acumulados por pagar	<u>682,843</u>	<u>470,008</u>	<u>355,844</u>	<u>290,224</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,798,919</u>
Total	<u>34,776,111</u>	<u>12,575,965</u>	<u>25,565,826</u>	<u>46,198,399</u>	<u>44,546,036</u>	<u>127,852,669</u>	<u>291,515,006</u>
<u>2016</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	12,247,943	0	0	0	0	0	12,247,943
Préstamos e inversiones, bruto	3,857,552	3,836,862	31,231,332	21,982,797	35,018,387	201,458,539	297,185,469
Intereses acumulados por cobrar	517,178	1,683,296	923,923	1,048,865	628,804	0	4,802,066
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	3,814,221	3,814,221
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	<u>0</u>	<u>3,588,034</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,588,034</u>
Total	<u>16,622,673</u>	<u>8,908,192</u>	<u>32,155,255</u>	<u>23,031,662</u>	<u>35,647,191</u>	<u>205,272,760</u>	<u>321,637,733</u>
Pasivos							
Préstamos por pagar, bruto	13,398,716	12,105,957	2,517,482	28,985,917	34,895,793	125,680,452	217,584,317
Interés acumulados por pagar	407,455	738,422	230,541	205,849	0	0	1,582,267
Derivados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,025)</u>	<u>0</u>	<u>5,120</u>	<u>2,095</u>
Total	<u>13,806,171</u>	<u>12,844,379</u>	<u>2,748,023</u>	<u>29,188,741</u>	<u>34,895,793</u>	<u>125,685,572</u>	<u>219,168,679</u>

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

<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)	(125,008,981)	(2,843,707)
Intereses **	1,798,919	(22,426,529)	(801,333)	(1,570,989)	(8,522,870)	(11,531,337)	(0)
Compromisos de préstamos no reconocidos	<u>0</u>	<u>(70,867,714)</u>	<u>(70,867,714)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>286,515,006</u>	<u>(378,010,330)</u>	<u>(105,762,315)</u>	<u>(38,886,929)</u>	<u>(93,977,081)</u>	<u>(136,540,298)</u>	<u>(2,843,707)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

2016	Valor en libros*	Monto nominal (salidas)	Menor a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
Pasivos no derivados							
Préstamos por pagar, bruto *	217,584,317	(217,584,317)	(13,398,717)	(14,823,440)	(63,881,709)	(120,339,542)	(5,340,909)
Intereses **	1,582,267	(17,640,873)	(370,323)	(1,643,470)	(5,749,295)	(8,583,843)	(293,842)
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(70,100,000)	(70,100,000)	0	0	0	0
Derivados pasivos							
Canjes de tasa de interés **	0	3,025	0	0	3,025	0	0
Total	<u>219,166,584</u>	<u>(305,322,165)</u>	<u>(83,869,040)</u>	<u>(16,266,910)</u>	<u>(69,827,979)</u>	<u>(129,923,385)</u>	<u>(5,634,851)</u>

* Excluye comisiones diferidas

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

(d) 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.

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 2017, 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 Crédito 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 2017, el 8% (2016: 21%) de los activos que generan intereses y el 11% (2016: 7%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijará nuevos precios después de seis meses.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

Para poder cumplir con la política interna, la Corporación también utiliza derivados de tasa de interés como cobertura para posiciones en activos de renta fija convirtiéndolos en posiciones de renta variable y sus posiciones en pasivos con tasa flotante al convertirlos en posiciones de renta fija.

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>2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Tasa flotante como % total	81.53%	81.68%
Tasa fija como % total	18.47%	18.32%
Sensibilidad neta del portafolio a 100pb con cambio en la tasa de interés		0.14%
LIMITE DE POLÍTICA:		+/- 1.50

<u>2016</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Tasa flotante como % total	71.26%	92.73%
Tasa fija como % total	26.36%	7.27%
Sensibilidad neta del portafolio a 100pb con cambio en la tasa de interés		0.59%
LIMITE DE POLÍTICA:		+/- 1.50

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiesen incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$183,488, lo que representa un cambio de +/- 2.32% de la utilidad neta anualizada y +/- 0.19% del patrimonio al 31 de diciembre de 2017.

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>2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>							
Préstamos e inversiones, bruto	84,242,334	77,911,223	89,859,097	61,322,042	2,092,330	45,229,787	360,656,813
<u>Pasivos:</u>							
Préstamos por pagar, bruto	52,882,968	33,162,795	61,272,921	114,326,424	11,136,364	11,934,615	284,716,087
<u>Posición neta</u>	<u>31,359,366</u>	<u>44,748,428</u>	<u>28,586,176</u>	<u>(53,004,382)</u>	<u>(9,044,034)</u>	<u>33,295,172</u>	<u>75,940,726</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

<u>2016</u>	<u>1 a 30</u> <u>días</u>	<u>31 a 60</u> <u>días</u>	<u>61 a 90</u> <u>días</u>	<u>91 a 180</u> <u>días</u>	<u>181 a</u> <u>365 días</u>	<u>Más de</u> <u>365 días</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>							
Préstamos e inversiones, bruto	42,288,626	57,120,073	35,732,113	76,346,357	41,785,638	43,912,662	297,185,469
<u>Pasivos:</u>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>30,939,315</u>	<u>57,166,376</u>	<u>19,615,386</u>	<u>81,463,481</u>	<u>14,195,214</u>	<u>14,204,545</u>	<u>217,584,317</u>
Posición neta	<u>11,349,311</u>	<u>(46,303)</u>	<u>16,116,727</u>	<u>(5,117,124)</u>	<u>27,590,424</u>	<u>29,708,117</u>	<u>79,601,152</u>

(a) Riesgo operacional

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

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

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

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

El Comité de Auditoría monitorea regularmente el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos de la Corporación.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Gestión del riesgo financiero, continuación

(f) Administración de capital

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pilar 1	<u>98,775,546</u>	<u>91,162,142</u>
Total capital	<u>98,775,546</u>	<u>91,162,142</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ponderación de riesgo de 20%	6,071,390	2,449,589
Ponderación de riesgo de 50%	22,158,873	30,573,397
Ponderación de riesgo de 100%	<u>359,604,403</u>	<u>297,319,969</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>387,834,666</u>	<u>330,342,955</u>
Adecuación de capital	<u>25.47%</u>	<u>27.60%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>20.00%</u>	<u>20.00%</u>

(6) Mobiliario, equipos y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Mobiliario, equipos y mejoras, continuación

	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedades	2016 Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Cost:					
Adiciones	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>59,220</u>	<u>132,259</u>	<u>1,078,888</u>
Al final del año	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>59,220</u>	<u>132,259</u>	<u>1,078,888</u>
Depreciación acumulada:					
Gasto del año	<u>12,331</u>	<u>30,819</u>	<u>8,837</u>	<u>0</u>	<u>51,987</u>
Al final del año	<u>12,331</u>	<u>30,819</u>	<u>8,837</u>	<u>0</u>	<u>51,987</u>
Saldo neto	<u>135,424</u>	<u>708,835</u>	<u>50,383</u>	<u>132,259</u>	<u>1,026,901</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos por pagar

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

<u>Instituciones financieras extranjeras</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Entrepreneurial Development Bank (FMO)	2020	27,000,000	36,000,000
Inter-American Development Bank	2019	22,371,128	37,166,376
Corporación Andina de Fomento - Syndicate	2020	59,142,857	35,750,000
Corporación Andina de Fomento	2018	25,000,000	25,000,000
Itau Corpbanca	2018	6,666,667	20,000,000
Caribbean Development Bank	2024	14,207,343	16,477,273
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	12,272,727	15,000,000
Central American Bank for Economic Integration	2018	7,289,150	13,058,850
German Investment Corporation (KFW DEG)	2019	4,615,385	6,923,077
Central American Bank for Economic Integration	2017	0	5,371,133
Opec Fund for International Development (OFID)	2018	2,307,694	4,615,386
Belgian Investment Company for Developing Countries / Swiss Investment Fund for Emerging Markets	2017	0	2,222,222
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	2018	25,000,000	0
Global Climate Partnership Fund	2022	23,000,000	0
Bancaribe Curacao Bank NV	2019	10,000,000	0
<u>Instituciones financieras locales</u>			
Banco Pichincha Panamá, S. A.	2018	10,000,000	0
MMG Bank, S.A.	2018	10,000,000	0
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2018	16,608,457	0
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2019	9,234,679	0
		<u>284,716,087</u>	<u>217,584,317</u>
Gastos diferidos		<u>(2,142,525)</u>	<u>(2,019,287)</u>
Total		<u>282,573,562</u>	<u>215,565,030</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos por pagar, continuación

Las tasas de interés efectiva en préstamos con entidades financieras se encuentra en un rango entre 2.77% y 5.50% por año (2016: entre 2.21% y 5.27%).

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 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos por pagar vigentes	<u>284.716.087</u>	<u>217.584.317</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>25.000.000</u>	<u>35.750.000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>45.867.714</u>	<u>3.570.017</u>

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

(8) Patrimonio

Capital en acciones

El capital social de la Corporación está compuesto por US\$54,000,001 acciones con un valor nominal de US\$1, por un total de US\$54,000.001. De ese total, US\$14,082,203 son acciones preferidas de Clase A, y 39,917,798 acciones comunes de Clase B (2016: 14.082.203 acciones preferidas de Clase A y 39.917.798 acciones comunes de Clase B).

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>
Fondo de Inversión Noruego para los Países en Desarrollo (Norfund)	17,263,819	31.97%	17,263,819	31.97%
Banistmo, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIG)	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 (CBD)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial Ltd. (Finnfund)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Itau Unibanco, S. A.	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Banco Pichincha C. A.	<u>3,061,349</u>	5.67%	<u>3,061,349</u>	5.67%
	<u>54.000.001</u>		<u>54.000.001</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Patrimonio, continuación

Reservas

• ***Reserva legal:***

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

• ***Reserva para valor razonable:***

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

(9) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	<u>7,776,507</u>	<u>2,920,815</u>
Número de acciones	<u>54,000,001</u>	<u>54,000,001</u>
Utilidad por acción	<u>0.14</u>	<u>(0.05)</u>

(10) 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%).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Impuestos sobre la renta, continuación

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>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	7,594,397	4,124,503
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(6,914,298)</u>	<u>(3,608,867)</u>
Renta neta gravable	<u>680,099</u>	<u>515,636</u>
Impuesto sobre la renta	<u>170,025</u>	<u>128,909</u>

Estados Unidos de América (EE. UU.)

Las declaraciones de renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades estatales y federales de impuesto sobre la renta para los últimos tres (3) años de acuerdo a la legislación fiscal de E.U.A.

Con el propósito de determinar la renta gravable, el ingreso efectivamente conectado a transacciones de negocio realizadas en E.U.A. es sujeto a impuesto sobre la renta. Generalmente, cuando una corporación extranjera se involucre en comercio o negocio en Estados Unidos, todo el ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos de América conectado 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 2016 fue calculada aplicando la tasa efectiva de impuesto anual al ingreso generado durante el periodo de reporte. Una tasa de 34% fue utilizada para calcular el impuesto sobre la renta federal y una tasa de 6% para calcular el impuesto del estado de Virginia, para el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Nuestro cálculo de la provisión de impuesto sobre la renta de sucursal es determinado bajo la disposición del Código de Rentas Internas (IRC, por sus siglas en inglés) 884(a) la cual trata a una sucursal en E.U.A. de una corporación extranjera como si fuera una subsidiaria estadounidense de una corporación extranjera para efecto de cobrar impuestos sobre utilidades repatriadas. Es así que bajo esa disposición IRC 884(a) las utilidades de la sucursal de una corporación extranjera son consideradas como remitidas a su casa matriz. La sucursal en E.U.A. estaría sujeta a una retención del impuesto sobre dividendos por pagos a su casa matriz extranjera por el 30% de las utilidades repatriadas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Impuestos a la renta, continuación

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

<u>U.S.</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	7,594,397	4,124,503
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(7,073,407)</u>	<u>(3,720,317)</u>
Renta neta gravable por el impuesto del estado de Virginia	<u>520,990</u>	<u>404,186</u>
Gastos de impuesto corriente del estado de Virginia, estimado	<u>31,259</u>	<u>24,251</u>
Renta neta gravable por impuesto sobre la renta federal	<u>489,731</u>	<u>379,935</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta federal, estimado	<u>166,508</u>	<u>1,050,528</u>
Total impuesto sobre la renta en E.U.A.	<u>197,767</u>	<u>1,074,779</u>
Total impuesto sobre la renta en Panamá y E.U.A.	<u>367,792</u>	<u>1,203,688</u>

La tasa efectiva de impuestos de la Corporación para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue 4.84% (2016: 29.18%). 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.

(11) 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 sobre sus activos (préstamos por cobrar). La Corporación reduce su riesgo de crédito en esos acuerdos manteniendo esas relaciones con instituciones financieramente sólidas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación no presenta derivados. El 15 de junio de 2017, se liquidó el siguiente contrato de canje, mantenido al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2016</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable</u>
Coberturas designadas para flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés				
Goldman Sachs.....	Variable: L+ 6M.	6/15/2017	2,222,222	3,010

El valor nominal de estos instrumentos tiene una programación de amortización específica durante la vida de la operación.

Durante 2017, la Corporación ha reconocido una ganancia realizada de US\$2,759 (2016: una ganancia no realizada de US\$2,736) en ganancias o pérdidas, derivada del cambio neto en el valor razonable de los derivados.

Durante 2017, la Corporación reconoció una ganancia neta realizada de US\$2,285 (2016: una ganancia no realizada de US\$6,943), en otras utilidades integrales en la reserva para valor razonable, que representa el cambio en el valor razonable de las coberturas de flujos de efectivo.

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

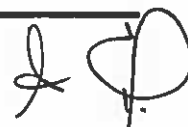
(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

- 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 Consolidados

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	<u>2017</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 2</u>
Inversiones en valores	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2016</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 2</u>
Inversiones en valores	<u>455,304</u>	<u>455,304</u>
Derivados activos	<u>3,010</u>	<u>3,010</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>2017</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 3</u>
Préstamos por cobrar	<u>343,635,979</u>	<u>399,162,781</u>
Préstamos por pagar	<u>282,573,562</u>	<u>292,305,117</u>

	<u>2016</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 3</u>
Préstamos por cobrar	<u>282,932,031</u>	<u>305,464,117</u>
Préstamos por pagar	<u>215,565,030</u>	<u>225,202,638</u>

Durante el 31 de diciembre de 2017, no se realizaron transferencias del Nivel 1 al Nivel 2 o del Nivel 2 al Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable (31 de diciembre de 2016: no hubo transferencias del Nivel 1 al Nivel 2) debido a cambios en la disponibilidad de precios observables de mercados activos / no activos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) 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) *Inversiones en valores y derivados pasivos*

El valor razonable es determinado utilizando un modelo basado en datos observables de mercado, tales como: tasa de rendimiento (LIBOR Overnight Index Swap (OIS) y tasas LIBOR cupón cero). Adicionalmente, para los canjes de tasa de interés indexados a distintos plazos (LIBOR 1M, LIBOR 3M, LIBOR 6M), la administración usa la curva de rendimiento correspondiente al plazo para poder estimar las tasas "forward" implícitas respectivas; las cuales son utilizadas para estimar los flujos de efectivo.

(b) *Préstamos por cobrar*

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

(c) *Préstamos por pagar*

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

(13) 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 2017, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$44,317,746, correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varios entidades (2016: la Corporación tenía compromisos y contingencias por US\$74,800,000, correspondientes a créditos pendientes de desembolso a varias entidades por un monto de US\$59,100,000 y compromisos por acuerdos de garantía abajo firmados y cartas de crédito por un monto de US\$15,700,000).

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 o desempeño financiero.

(14) Segmentos de operación

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Corporación no maneja otros segmentos comerciales distintos al ya divulgado que es "Estructuración de financiamiento y préstamos" en América Latina.