

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018

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

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

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

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

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
B	09/02/2018	10,000,000	9,810,000	07/11/2018
C	06/06/2018	13,000,000	13,000,000	01/06/2019
D	17/09/2018	3,000,000	3,000,000	12/09/2019
E	25/09/2018	4,000,000	4,000,000	20/09/2019

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos Rotativos

SERIE(S)	FECHA INICIAL DE OFERTA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	09/02/2018	10,000,000	10,000,000	09/02/2021
B	09/02/2018	5,000,000	5,000,000	09/02/2023
C	24/04/2018	13,000,000	12,934,000	24/04/2025
D	24/04/2018	6,000,000	6,000,000	24/04/2023
E	15/06/2018	2,000,000	2,000,000	15/06/2025
F	12/07/2018	2,000,000	1,530,000	12/07/2025
G	08/08/2018	17,500,000	17,500,000	08/08/2024
H	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
I	08/08/2018	7,500,000	7,500,000	08/08/2025
J	08/08/2018	27,500,000	27,500,000	08/08/2024
K	19/09/2018	1,500,000	1,500,000	19/09/2023

Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

NUMEROS DE TELEFONO
Y FAX DEL EMISOR:

(507) 3208000 / (507) 3208030

DIRECCION DEL EMISOR:

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

PERSONA DE CONTACTO:

Arturo de 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 30 de septiembre de 2018, el Emisor registró una disminución en el total de sus activos, pasando de US\$389,961,351 al 31 de diciembre de 2017 a US\$367,009,442 al 30 de septiembre de 2018 debido principalmente a una disminución de US\$9,581,372 en el rubro de Caja y Equivalentes de Efectivo y US\$10,523,363 en el rubro de Prestamos por Cobrar, Neto.

El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de préstamos por cobrar que asciende a US\$333,112,616 al 30 de septiembre de 2018 que representa 90.76% del total de activos a dicha fecha.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presentó una disminución ubicándose por los US\$20,775,576 al 30 de septiembre de 2018, cuando para el cierre al 31 de diciembre de 2017 era por US\$30,356,948; lo que le representó una disminución del 31.56%.

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 30 de septiembre de 2018 era de US\$274,772,052 que financió el 74.87% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US\$92,237,390 financió el 25.13% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total del Emisor se mantuvo comparable de 2.94 veces al 30 de septiembre de 2018 a 2.95 veces al 31 de diciembre de 2017. Igualmente, para el periodo los pasivos a largo plazo (>180 días) pasaron a US\$227,685,378 al 30 de septiembre de 2018 comparado con US\$172,398,705 al 31 de diciembre de 2017.

El patrimonio por US\$92,237,390 al 30 de septiembre de 2018 está concentrado principalmente en el capital pagado en un 58.64%, mientras que la utilidad acumulada representa el 41.36%.

El índice de adecuación de capital como proporción de los activos ponderados por riesgo al 30 de septiembre de 2018 es de 22.22% comparable con 25.47% al 31 de diciembre de 2017, superior al requerimiento establecido por la Junta Directiva del Emisor.

Al 30 de septiembre de 2018, el total de dividendos pagados sobre acciones comunes asciende a US\$4,278,929 correspondiente a los periodos 2016 y 2017, el mismo es calculado en base al 40% del total de las utilidades netas del periodo.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor se incrementaron a US\$27,215,189 al corte del 30 de septiembre de 2018 de \$22,353,320 al corte del 30 de septiembre de 2017, principalmente generados por los ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos por \$24,766,610.

Los gastos del Emisor están dados principalmente por los intereses pagados sobre obligaciones de US\$12,156,140 para el periodo al 30 de septiembre de 2018 comparado con US\$9,376,233 para el periodo al 30 de septiembre de 2017. Los gastos generales y administrativos al corte del 30 de septiembre de 2018 fueron por un total de US\$7,763,734 comparables con US\$6,557,364 al corte del 30 de septiembre de 2017.

Para el periodo al 30 de septiembre de 2018, el Emisor presenta una ganancia por US\$2,721,083 comparado a las ganancias reflejadas para el corte al 30 de septiembre de 2017 por \$2,582,513.

D. Análisis de perspectivas

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

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

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

- 5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.

II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

Como hechos de importancia o eventos relevantes durante el tercer trimestre de 2018, y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en relación con los eventos que constituyen hechos de importancia, notificamos que PCR - Pacific Credit Ratings, basado en los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2018, actualizó las calificaciones de los programas de títulos valores siguientes:

1. PA 1+ al programa de Valores Comerciales Negociables de hasta por US\$50,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-690-17 de 20 de diciembre de 2017.
2. PA AA- al programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta por US\$100,000,000.00 aprobado mediante Resolución SMV-691-17 de 20 de diciembre de 2017.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A continuación, se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del balance al 30 de septiembre de 2018 y de los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 30 de septiembre de 2018	Trimestre al 30 de junio de 2018	Trimestre al 31 de marzo de 2018	Trimestre al 31 de diciembre de 2017
Ingresos por Intereses	8,780,154	10,604,762	7,830,273	11,324,258
Gastos por Intereses	4,498,923	3,891,050	3,766,167	3,571,799
Gastos de Operación	3,918,425	5,651,998	2,767,543	2,558,465
Utilidad o Pérdida	508,416	916,104	1,296,563	5,193,994
Acciones Emitidas y en Circulación	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Utilidad o Pérdida por Acción	0.01	0.02	0.02	0.10
Utilidades o Pérdida del Periodo	508,416	916,104	1,296,563	5,193,994
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	Trimestre al 30 de septiembre de 2018	Trimestre al 30 de junio de 2018	Trimestre al 31 de marzo de 2018	Trimestre al 31 de diciembre de 2017
Préstamos	349,597,454	331,283,949	361,547,456	352,575,888
Activos Totales	367,009,442	341,095,880	373,543,931	389,961,351
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	271,569,505	248,314,675	277,275,880	289,716,087
Acciones Preferidas	54,000,001	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Capital Pagado	85,000	85,000	85,000	85,000
Operación y Reservas	14,792,555	13,621,427	12,164,085	7,107,300
Patrimonio Total	92,237,390	91,728,974	94,158,594	98,775,546
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.94	2.71	2.94	2.93
Préstamos/Activos Totales	0.95	0.97	0.97	0.90
Gastos de operación/Ingresos totales	0.45	0.53	0.35	0.23
Morosidad/Reservas	0.71	0.72	1.38	1.37
Morosidad/Cartera Total	0.03	0.03	0.05	0.03

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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



César Cañedo-Argüelles
Representante Legal



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

Estados Financieros Intermedios Consolidados

(No Auditado)

30 de septiembre de 2018

**(Con el informe de los Auditores Independientes
Sobre la Revisión de los Estados
Financieros Intermedios Consolidados)**



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

Índice del Contenido

**Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados
Financieros Intermedios Consolidados**

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

[Faint signature] *[Handwritten initials]*



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

A la Junta Directiva
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A.

Introducción

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera que se acompaña de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. ("la Corporación") al 30 de septiembre de 2018, los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa ("los estados financieros intermedios consolidados"). La administración de la Corporación es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") No. 34, "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados con base en nuestra revisión.

Alcance de Revisión

Efectuamos nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión No. 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Efectuada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consolidados consiste en realizar indagaciones principalmente con el personal responsable de asuntos contables y financieros, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es substancialmente de menor alcance que una auditoría conducida de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener certeza de que llegarían a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Corporación al 30 de septiembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los nueve meses terminados en esa fecha, de conformidad con las NIIF, incluyendo los requerimientos de la NIC No. 34, "Información Financiera Intermedia."

KPMG

Panamá, República de Panamá
14 de noviembre de 2018

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

		30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	Nota	(No Auditado)	(Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	20,775,576	30,356,948
Inversiones en valores, neto	5	1,050,000	0
Préstamos por cobrar, neto	5	333,112,616	343,635,979
Intereses acumulados por cobrar		6,199,261	5,810,464
Activos mantenidos para la venta	5	1,556,080	2,759,566
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	738,589	826,643
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración, neto	5	1,216,629	5,514,073
Otros activos		2,360,691	1,057,678
Total activos		367,009,442	389,961,351
Pasivos			
A costo amortizado:			
Préstamos por pagar, neto	7	141,405,468	282,573,562
Bonos	5, 8	98,964,000	0
Valores comerciales negociables	5, 9	29,810,000	5,000,000
Intereses acumulados por pagar		3,588,581	1,798,919
Derivados mantenidos para administración de riesgo	5, 14	16,131	0
Otras cuentas por pagar		987,872	1,813,324
Total pasivos		274,772,052	291,185,805
Patrimonio			
Capital en acciones	10	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Utilidades retenidas		38,152,389	44,690,545
Total patrimonio		92,237,390	98,775,546
Total pasivos y patrimonio		367,009,442	389,961,351
Compromisos y contingencias			
Préstamos pendientes por desembolsar	16	47,460,508	44,317,746
Líneas de crédito no utilizadas	5, 7	82,000,000	70,867,714
Valor nominal de los derivados	14	92,464,000	0

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)
Ingreso por intereses			
Depósitos en bancos		167,085	42,625
Inversiones en valores		16,272	0
Préstamos		24,766,610	18,710,719
Total ingreso por intereses		24,949,967	18,753,344
Gasto por intereses			
Préstamos por pagar		(10,162,234)	(9,376,233)
Títulos de deuda		(1,993,906)	0
Total gasto por intereses		(12,156,140)	(9,376,233)
Ingreso neto por intereses		12,793,827	9,377,111
Otros ingresos:			
Comisiones de consultoría, estructuración y otros, netas		2,281,353	3,597,217
(Pérdida) ganancia en instrumentos derivados	14	(16,131)	2,759
Total otros ingresos		2,265,222	3,599,976
Utilidad operacional		15,059,049	12,977,087
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(2,940,066)	(2,660,109)
Reversión de (pérdida por deterioro) en inversiones en valores	5	138,376	(212,473)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	(1,203,486)	(624,351)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		(250,000)	(63,562)
Gasto de depreciación	6	(99,598)	(91,099)
Gastos de personal		(4,499,861)	(3,985,754)
Otros gastos administrativos		(3,164,275)	(2,480,511)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		3,040,139	2,859,208
Impuesto sobre la renta	12	(319,056)	(276,695)
Utilidad neta del periodo		2,721,083	2,582,513
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Reserva para valor razonable:			
Cambio neto en valor razonable		0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		0	(2,759)
Otras pérdidas integrales del periodo		0	(5,044)
Total utilidades integrales del periodo		2,721,083	2,577,469
Utilidad básica por acción	11	0.05	0.05

El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que acompañan a los estados financieros intermedios 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reserva para valor razonable	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)					
Utilidad neta del periodo	54,000,001	85,000	5,044	37,077,141	91,167,186
Otras utilidades integrales	0	0	0	2,582,513	2,582,513
Cambio neto en valor razonable	0	0	(2,285)	0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	(2,759)	0	(2,759)
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(5,044)	0	(5,044)
Total de (pérdidas) utilidades integrales del periodo	0	0	(5,044)	2,582,513	2,577,469
Transacciones con accionistas de la Corporación	0	0	0	(163,102)	(163,102)
Impuesto complementario, Panamá	54,000,001	85,000	0	39,496,552	93,581,553
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No Auditado)					
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	54,000,001	85,000	0	44,690,545	98,775,546
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (ver nota 13)	0	0	0	(4,745,189)	(4,745,189)
Saldo al 1 de enero de 2018	54,000,001	85,000	0	39,945,356	94,030,357
Utilidad neta del periodo	0	0	0	2,721,083	2,721,083
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	2,721,083	2,721,083
Transacciones con accionistas de la Corporación	0	0	0	(235,121)	(235,121)
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	(4,278,929)	(4,278,929)
Dividendos pagados	0	0	0	38,152,389	38,152,389
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	54,000,001	85,000	0	38,152,389	92,237,390

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

		30 de septiembre de <u>2018</u>	30 de septiembre de <u>2017</u>
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del período		2,721,083	2,582,513
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	5	2,940,066	2,660,109
(Reversión de) pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	(138,376)	212,473
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	1,203,486	624,351
Pérdida por deterioro en cuenta por cobrar		250,000	83,582
Depreciación	6	99,598	91,099
Pérdida en venta de equipos de computo		1,118	0
Ingreso neto por intereses	6	(12,793,827)	(9,377,111)
Gasto de impuesto sobre la renta	12	319,056	276,695
		<u>(5,397,796)</u>	<u>(2,866,289)</u>
Cambios en:			
Otros activos		3,262,023	1,490,922
Otras cuentas por pagar		(1,144,508)	(358,865)
Préstamos		113,717,710	116,935,403
Desembolsos de préstamos		(110,879,802)	(158,298,780)
Derivados mantenidos para administración de riesgo		16,131	0
		<u>4,971,754</u>	<u>(40,231,320)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(379,216)	(524,587)
Intereses recibidos		24,561,170	18,853,541
Intereses pagados		(10,366,478)	(8,741,069)
		<u>13,815,476</u>	<u>9,587,885</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación		<u>13,389,434</u>	<u>(33,509,724)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inversiones en valores		(1,050,000)	0
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	6	(13,262)	(37,754)
Producto de la venta de equipos de cómputo		800	0
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		<u>(1,062,862)</u>	<u>(37,754)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar		62,475,000	147,855,000
Repagos de préstamos por pagar		(203,643,094)	(99,637,619)
Producto de bonos	8	98,964,000	0
Producto de valores comerciales negociables	9	29,810,000	0
Repagos de valores comerciales negociables		(5,000,000)	0
Impuesto complementario pagado		(235,121)	(163,102)
Dividendos pagados		(4,278,929)	0
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento		<u>(21,908,144)</u>	<u>48,054,279</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(9,581,372)	14,506,801
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		30,356,948	12,247,943
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>20,775,576</u>	<u>26,754,744</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

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

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

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

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

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios 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) y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 34, Información Financiera Intermedia de las NIIF.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(2) Base de preparación, continuación

Los resultados de las operaciones de los periodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Los estados financieros intermedios consolidados fueron aprobados por la administración de la Corporación el 14 de noviembre de 2018.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Reserva para pérdida en préstamos e intereses por cobrar – nota 5;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 5;
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 15.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas

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

(a) Base de consolidación

(i) Subsidiarias

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

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

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

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

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(d) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas

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

(ii) Clasificación

Política aplicable previo al 1 de enero de 2018

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

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

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

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos financieros

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

Conforme a la NIIF 9, los derivados integrados en contratos donde el principal es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Pasivos Financieros

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

Sin embargo, según la NIC 39, todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que según la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentarán de la siguiente manera:

- El monto de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en OUI; y
- La cantidad restante de cambio en el valor razonable se presenta en ganancias o pérdidas.

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

(iii) Baja en cuentas

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

(iv) Modificaciones de activos financieros

Activos financieros

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

Política aplicable previo al 1 de enero de 2018

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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

(v) Medición del valor razonable

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

Cuando es aplicable, la Corporación mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Corporación utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable cuenta con precios de oferta o demanda, entonces la Corporación mide los activos y las posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y las posiciones cortas al precio de demanda.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(vi) Identificación y medición del deterioro

Política aplicable previo al 1 de enero de 2018

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

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

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

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

Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda deteriorado clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento estuviera objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fuera reconocida, entonces la pérdida por deterioro se 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos Financieros

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

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

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

- **PCE de 12 meses:** la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida de los eventos de incumplimiento que se esperan dentro de los 12 meses desde la fecha de reporte, suponiendo que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente después del reconocimiento inicial.
- **PCE vida esperada - crédito no deteriorado:** la Corporación reconoce una provisión para pérdidas crediticias por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida (LTECL, por sus siglas en inglés) para aquellos activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cálculo de PCE basado en la probabilidad de incumplimiento de por vida (LTPD, por sus siglas en inglés) que representa la probabilidad de incumplimiento que ocurre durante la vida restante de los activos financieros. La reserva para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento en el riesgo de crédito y al impacto de un horizonte temporal más largo en comparación con PCE de 12 meses.
- **PCE vida esperada - crédito deteriorado:** la Corporación reconoce una reserva para pérdidas por un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, reflejando una Probabilidad de Incumplimiento (PI) del 100% a través de los flujos de efectivo recuperables para el activo, para aquellos activos financieros con deterioro crediticio. El tratamiento de los préstamos en esta etapa sigue siendo sustancialmente el mismo que el de los préstamos deteriorados según la NIC 39, excepto para las carteras homogéneas.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

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

(f) Inversiones en valores

Política aplicable previa al 1 de enero de 2018

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

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas:

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

Valores disponibles para venta:

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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

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

Para los títulos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en OUI, a excepción de lo siguiente, que se reconocen en utilidad o pérdida de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

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

(g) Préstamos por cobrar

Política aplicable previas al 1 de enero de 2018

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

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Los títulos de préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Préstamos y anticipos medidos al costo amortizado; inicialmente se miden al valor razonable más los costos incrementales de transacción directa, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(h) Reserva para pérdidas en préstamos

Política aplicable previas 1 de enero de 2018

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

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

Evaluación de préstamos deteriorados

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

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

Préstamos reestructurados

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Reversión por deterioro

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

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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

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

No se reconoce pérdida por deterioro en inversiones de capital.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Medición de PCE

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

- Activos financieros que no tienen deterioro crediticio en la fecha de reporte: como el valor actual de todos los déficits de efectivo.
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de reporte; como la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados
- Compromisos de préstamos no utilizados: como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se le deben a la Corporación si el compromiso se reduce y los flujos de efectivo que la Corporación espera recibir.
- Contratos de garantía financiera: los pagos esperados para reembolsar al titular menos los montos que la Corporación espera recuperar.

Activos financieros reestructurados

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

- Si la reestructuración esperada no dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen al calcular los déficits de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada dará como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros con deterioro crediticio

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

La evidencia de que un activo financiero está deteriorado por crédito incluye los siguientes datos observables:

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

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera deficiente de crédito a menos que exista evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, un préstamo minorista que está vencido durante 90 días o más se considera deteriorado.

Castigos

Los préstamos y los títulos de deuda se dan de baja cuando no hay perspectivas realistas de recuperación. Este es generalmente el caso cuando la Corporación determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos al castigo. Sin embargo, los activos financieros que se castigan aún podrían estar sujetos a actividades de seguimiento para cumplir con los procedimientos de la Corporación para la recuperación de los montos adeudados.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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.

(l) Provisiones

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

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

(m) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se esperan aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se esperan serán reversadas en años futuros. Si se determina que el impuesto diferido no se realizará en los años futuros, el impuesto diferido será total o parcialmente reducido. La Corporación no ha reconocido ningún impuesto diferido activo o pasivo al 30 de septiembre de 2018.

(n) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

Política aplicable previa al 1 de enero de 2018

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

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Tasa de interés efectiva

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

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

Costo amortizado e importe bruto

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, para los activos financieros ajustados por cualquier pérdida esperada de crédito (o por alguna reserva por deterioro antes del 1 de enero de 2018).

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

Cálculo de ingresos y gastos por intereses

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios 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, que provienen de servicios que proporciona la Corporación, incluyendo servicios de consultoría y estructuración y honorarios por desembolsos, y son reconocidos a medida que los servicios relacionados se lleven a cabo.

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

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

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

(p) Utilidad básica por acción

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

(q) Información de segmento

Un segmento de negocios es un componente de la Corporación, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que serán asignados al segmento y así evaluar su desempeño, y para los cuales la información financiera está disponible para este propósito.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

La NIIF 16 "Arrendamientos" introduce un solo modelo de registro contable de arrendamientos en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo de derecho de uso (ROU, por sus siglas en inglés) que representa su derecho a usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para alquileres a corto plazo y de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar al estándar actual.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para los arrendamientos, incluida la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Incentivos en operación de arrendamientos operativo y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

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

En opinión de la administración, la aplicación de la NIIF 16 no causará cambios significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018, la Corporación realizó transacciones con partes que son considerados relacionadas.

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

		<u>30 de septiembre de 2018</u>		<u>30 de septiembre de 2017</u>	
<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Depositos en Bancos</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>0</u>	<u>12,502,798</u>	<u>0</u>	<u>709,489</u>
		<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>30 de septiembre de 2017</u>	
<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos - Depositos en Bancos</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>3,427</u>	<u>57,065,864</u>	<u>3,521</u>	<u>1,832,655</u>

La Corporación tiene acceso a US\$10,000,000 (31 de diciembre de 2017: US\$14,710,850) de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una remuneración de US\$62,646 (30 de septiembre de 2017: US\$59,183) por asistir a las reuniones celebradas durante el período.

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, los gastos de personal incluyen los salarios y beneficios pagados a ejecutivos claves por la suma de US\$822,553 (30 de septiembre de 2017: US\$726,616).

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

(a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:

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

(b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (31 de diciembre de 2017: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. La Corporación no tiene un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.

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

(5) Administración del Riesgo Financiero

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

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Corporación (la Junta) tiene responsabilidad general de establecer y vigilar el marco de administración de riesgo. Para tales propósitos, la Junta revisa y aprueba las políticas de la Corporación y creó el Comité de Riesgo, el Comité de Auditoría, el Comité de Crédito y el Comité de Nombramiento y Compensación del Gobierno Corporativo; todos reportan regularmente a la Junta y están compuestos por miembros de la Junta y miembros independientes.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

El Comité de Riesgo de la Junta Directiva supervisa el programa de gestión para limitar o controlar los riesgos comerciales importantes. Asegura que la Corporación cuenta con un proceso apropiado para identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos comerciales importantes que incluyen, entre otros, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo regulatorio, riesgo de contraparte, riesgo legal, riesgo operacional, riesgo estratégico, riesgo ambiental, riesgo social y riesgo reputacional. El Comité también, de manera regular, revisa los programas y actividades de gestión de riesgos y el cumplimiento de la Corporación con esos programas y actividades. Además, el Comité revisa y supervisa periódicamente todos los asuntos relacionados con la cultura corporativa dentro de la Corporación. Revisa y supervisa todos los estándares y normas de responsabilidad ambiental y social bajo los cuales la Corporación y sus empleados deben operar.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva supervisa la integridad de los estados financieros de la Corporación, el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios, las calificaciones e independencia del auditor independiente, el desempeño de la función de auditoría interna y auditor independiente de la Corporación, y el sistema de controles de divulgación de la Corporación y sistema de controles internos con respecto a finanzas, contabilidad y cumplimiento legal. El Comité de Auditoría alienta la mejora continua de las políticas, procedimientos y prácticas de la Corporación en todos los niveles. También proporciona una abierta de comunicación entre los auditores independientes, la gerencia financiera, la función de auditoría interna y la Junta Directiva.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

El ALCO debe cumplir con los lineamientos establecidos en las políticas de riesgos relacionadas con la gestión de los riesgos de tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez y cumplir con los criterios técnicos de conformidad con las mejores prácticas bancarias. Además, recomienda a al Comité de Riesgo que actualice las políticas de adecuación de capital, tasa de interés, moneda extranjera, brechas y liquidez. Este Comité está compuesto por cuatro (4) miembros de la Gerencia y es asistido por el Tesorero. Al igual que en el Comité de Crédito, cualquier excepción a los límites y políticas requerirá la aprobación del Comité de Riesgo.

El Comité de Adquisiciones, que está compuesto por tres (3) miembros de la Gerencia, participa en la adquisición de bienes y servicios en nombre de la Corporación. El Comité debe asegurarse que las actividades de compra y contratación cumplan con los principios de competencia leal, sin conflicto de interés, eficacia de costos y transparencia.

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

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que el deudor o emisor de un instrumento financiero propiedad de la Corporación no cumpla con una obligación completa y oportuna según los términos y condiciones originalmente pactados al momento de adquirir el activo. El riesgo de crédito está principalmente asociado a las carteras de préstamos e inversiones en valores (bonos), y está representado por el valor en libros de los activos en el estado consolidado de situación financiera.

Portafolio de inversiones y préstamos

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

- El horizonte de inversión es hasta 1 año.
- En instrumentos:
 - Con una emisión mínima o tamaño programado de emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo papeles comerciales de Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones de acuerdo con lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).
 - De emisores ubicados en países con calificación de al menos BB+/Ba1 por parte de una de las agencias calificadoras de riesgo principales (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Inc.).
 - Con calificación nacional de mínimo A o calificación internacional de BBB-/Baa3 (largo plazo) o F2/P-2 (corto plazo).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- Excluyendo los depósitos a la vista, la exposición a un solo emisor que no debe exceder del 10% del patrimonio total de CIFI.
- No más del 25% del portafolio líquido puede ser invertido en países con calificación menor a BBB-.
- Todas las inversiones deben ser denominados en US\$ o en la moneda local, considerando que una institución financiera con una calificación de riesgo internacional de AA- tenga cobertura en contra del riesgo de tasa de cambio de moneda (como por ejemplo, canje de moneda).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

Al 30 de septiembre de 2018, la concentración de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. No hay concentración significativa de riesgo de crédito por unidad económica, sector o país. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

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

<u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u>	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Inversiones en valores:		
A valor razonable a través de OUI	7,942,549	8,080,925
A costo amortizado	1,050,000	0
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	<u>(7,942,549)</u>	<u>(8,080,925)</u>
Inversiones en valores, neto	<u>1,050,000</u>	<u>0</u>
Préstamos, a costo amortizado	349,597,454	352,575,888
Reserva para pérdidas en préstamos	(14,792,555)	(7,107,300)
Ingresos diferidos	<u>(1,692,283)</u>	<u>(1,832,609)</u>
Préstamos, neto	<u>333,112,616</u>	<u>343,635,979</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>358,590,003</u>	<u>360,656,813</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>334,162,616</u>	<u>343,635,979</u>

El portafolio de préstamos incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$2,240,049 (31 de diciembre de 2017: US\$2,694,168).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2018 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es B+ (31 de diciembre de 2017: BB-) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas de calificación de riesgo de crédito internacionales.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	PCE 12 meses	30 de septiembre de 2018		Total	31 de diciembre de 2017
		PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro		
Préstamos y anticipos a costo amortizado					
AAA / A-	12,929,30	0	0	12,929,309	35,549,927
BBB + / BBB-	35,613,469	0	0	35,613,469	30,085,374
BB+ / BB-	103,088,837	0	0	103,088,837	120,842,692
B+ / B-	143,602,486	2,240,049	6,226,437	152,068,972	144,297,222
<= CCC+	0	36,147,107	9,751,760	45,898,867	22,000,673
Valor total bruto	295,232,101	38,387,158	15,978,197	349,597,454	352,575,888
Reserva	(1,845,561)	(2,421,965)	(10,545,029)	(14,792,555)	(7,107,300)
Valor en libros neto (*)	293,386,540	35,965,191	5,453,168	334,804,899	345,468,588
Inversiones en valores a costo amortizado					
AAA / A-	0	0	0	0	0
BBB + / BBB-	203,000	0	0	203,000	0
BB+ / BB-	847,000	0	0	847,000	0
B+ / B-	0	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	0	0	0
Total	1,050,000	0	0	1,050,000	0
Reserva	0	0	0	0	0
Valor en libros neto	1,050,000	0	0	1,050,000	0
Inversiones en valores a VRCOUI					
AAA / A-	0	0	0	0	0
BBB + / BBB-	0	0	0	0	0
BB+ / BB-	0	0	0	0	0
B+ / B-	0	0	0	0	0
<= CCC+	0	0	7,942,549	7,942,549	8,080,925
Valor total bruto	0	0	7,942,549	7,942,549	8,080,925
Reserva	0	0	(7,942,549)	(7,942,549)	(8,080,925)
Valor en libros neto	0	0	0	0	0

* Excluye ingresos diferidos.

Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación mantiene préstamos vencidos por US\$10,493,895 (31 de diciembre de 2017: US\$9,751,760); el interés no devengado por estos préstamos vencidos asciende a US\$955,460 (31 de diciembre 2017: US\$624,637).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 30 de septiembre de 2018, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 13.42% (31 de diciembre de 2017: 31.48%) del total de los activos.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	<u>30 de septiembre de 2018</u>			
	<u>PCE 12 meses</u>	<u>PCE vida esperada – sin deterioro</u>	<u>PCE vida esperada – con deterioro</u>	<u>Total</u>
Préstamos y anticipos a costo amortizado				
Saldo al 1 de enero	1,408,782	1,109,154	9,334,553	11,852,489
Transferencia a PCE 12 meses	(198,638)	(14,581)	0	(213,219)
Transferencia a PCE vida esperada – sin deterioro	14,581	198,638	0	213,219
Medición neta de reserva	(2,887)	1,128,754	604,840	1,730,707
Nuevos activos financieros originados	582,250	0	0	582,250
Cambios en los modelos/parámetros de riesgo	41,473	0	0	41,473
Conversión de monedas extranjeras y otros movimientos	0	0	585,637	585,637
Saldo al 30 de septiembre	<u>1,845,561</u>	<u>2,421,965</u>	<u>10,525,029</u>	<u>14,792,555</u>

	<u>30 de septiembre de 2018</u>			
	<u>PCE 12 meses</u>	<u>PCE vida esperada – sin deterioro</u>	<u>PCE vida esperada – con deterioro</u>	<u>Total</u>
Inversiones en valores a VRCOUI				
Saldo al 1 de enero	0	0	8,080,925	8,080,925
Reversión de reserva	0	0	(138,376)	(138,376)
Saldo al 30 de septiembre	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,942,549</u>	<u>7,942,549</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Saldo al inicio del año	4,765,658
Provisión del año	<u>2,341,642</u>
Saldo al final del año	<u>7,107,300</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Saldo al inicio del año	7,638,966
Reserva del año	<u>441,959</u>
Saldo al final del año	<u>8,080,925</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Hipotecas sobre activos fijos	145,103,313	141,187,575
Activos mantenidos en fideicomiso	132,056,249	165,885,098
Prenda sobre equipo rodante	38,778,107	24,952,415
Aval corporativo	32,094,180	17,000,000
No garantizados	<u>1,595,605</u>	<u>3,550,800</u>
	<u>349,597,454</u>	<u>352,575,888</u>

El portafolio de inversiones en valores a VRCOUI por US\$7,942,549 (31 de diciembre de 2017: US\$8,080,925) está garantizado con hipotecas sobre activos fijos. El deterioro sobre esta inversión no considera la hipoteca porque su valor de realización y el proceso de adjudicación es incierto.

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

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 3.01% y 12.06% anual (31 de diciembre de 2017: 4.07% y 15.00%).

- **Riesgo máximo por unidad económica:** el límite máximo de riesgo asumido por la Corporación con respecto a prestatarios individuales o grupos de prestatarios que tienen intereses económicos similares es del 18% del patrimonio de CIFI de los estados financieros auditados. Sin embargo, la exposición a un único cliente no debe exceder los siguientes criterios, según el patrimonio de los estados financieros auditados de CIFI:

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

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:

	<u>% de total del patrimonio 30 de septiembre de 2017</u>		<u>% de total del patrimonio 31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Número de exposiciones</u>	<u>U.S. dólar</u>	<u>Número de exposiciones</u>	<u>U.S. dólar</u>
0 a 4.99%	17	37,801,246	17	43,919,267
5 a 9.99%	13	83,116,910	14	103,399,570
10 a 14.99%	15	169,479,298	12	143,757,051
15 a 18%	<u>4</u>	<u>59,200,000</u>	<u>4</u>	<u>61,500,000</u>
	<u>49</u>	<u>349,597,454</u>	<u>47</u>	<u>352,575,888</u>

- **Riesgo país:** la Corporación usa una serie de clasificaciones por riesgo país y producto interno bruto para colocar a los países en las siguientes categorías de riesgo: Superior, Normal, Razonable y Restringido. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente. Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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:

	30 de septiembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2017</u>
Argentina	57,627,344	55,558,108
Brazil	48,022,042	50,667,429
Colombia	36,301,049	40,752,159
Panamá	30,067,494	22,809,820
Ecuador	29,041,417	37,797,637
Honduras	27,344,154	18,248,913
Mexico	20,064,180	7,789,583
Chile	19,387,848	18,811,538
Nicaragua	15,082,347	15,707,989
Peru	14,792,308	26,338,462
Guatemala	13,600,000	13,600,000
Belize	13,125,000	13,125,000
Uruguay	12,929,309	13,549,927
Jamaica	12,098,399	9,402,413
Paraguay	6,595,554	15,500,000
Salvador	2,511,558	0
Costa Rica	<u>0</u>	<u>997,835</u>
Portafolio de préstamos, bruto e inversiones	358,590,003	360,656,813
Activos mantenidos para la venta (Panamá)	<u>1,556,080</u>	<u>2,759,566</u>
Total	<u>360,146,083</u>	<u>363,416,379</u>

- **Riesgo por sector:** la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. Además, para controlar la exposición a los riesgos regulatorios y de mercado que pueden ser comunes a los sectores energéticos, la exposición al agregado de Energía Hidroeléctrica, Energía Hidroeléctrica (mini), Co-generación (Biomasa), Geotermia, Energía Solar, Energía Eólica, Gas y Energía Térmica estarán limitadas al 100% del límite de exposición del país correspondiente. El subsector Térmico estará limitado al 20% del límite del país.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

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

	30 de septiembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2017</u>
Energía Solar	75,789,261	43,880,447
Aeropuertos y Puertos Marítimos	47,599,199	62,560,522
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	33,436,575	13,149,745
Gas y Petróleo	30,726,437	62,414,464
Energía Eólica	30,248,313	35,302,937
Construcción e Ingeniería	27,347,365	20,094,308
Energía Hidroeléctrica	22,500,425	25,184,242
Telecomunicaciones	22,000,000	15,000,000
Co-generación (Biomasa)	14,943,599	25,153,125
Saneamiento de agua	14,200,000	14,200,000
Conglomerados de Infraestructura	13,600,000	13,600,000
Turismo	9,792,309	11,338,462
Centros de Logística y Otros	7,000,000	7,000,000
Geotérmicas	5,061,208	5,454,979
Energía Térmica	4,345,312	5,325,747
Distribución de Energía	<u>0</u>	<u>997,835</u>
Portafolio de préstamos bruto e inversiones	358,590,003	360,656,813
Activos mantenidos para la venta (Energía Térmica)	<u>1,556,080</u>	<u>2,759,566</u>
Total	<u>360,146,083</u>	<u>363,416,379</u>

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

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018, hubo una pérdida por deterioro de US\$1,203,486 (30 de septiembre de 2017: US\$624,351) 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 30 de septiembre de 2018 es de US\$1,556,080 (31 de diciembre de 2017: US\$2,759,566). Al 30 de septiembre de 2018, el activo está siendo negociado activamente.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios 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:

	30 de septiembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2017</u>
Saldo al inicio del periodo	(5,344,116)	(4,289,462)
Reserva del periodo	<u>(1,203,486)</u>	<u>(1,054,654)</u>
Saldo al final del periodo	<u>(6,547,602)</u>	<u>(5,344,116)</u>

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de los servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$1,216,629 (31 de diciembre de 2017: US\$5,514,073), las cuales se presentan como servicios de consultoría y estructuración, son clasificadas como cuentas por cobrar normales.

(b) Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

- Brechas de liquidez en el estado consolidado de situación financiera – análisis de brechas de activos y pasivos
- Estrategias y necesidades anticipadas de fondos
- Posición de liquidez
- Variaciones de valores de mercado
- Análisis de estrés sobre los flujos de efectivo esperados por la Corporación.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación mantiene US\$20,775,576 (31 de diciembre de 2017: US\$30,356,948) en efectivo y equivalentes de efectivo, y mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras por US\$35,000,000 (31 de diciembre de 2017: US\$25,000,000) con plazos entre 2018 y 2020 (31 de diciembre de 2017: plazos entre 2017 y 2020). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$47,000,000 (31 de diciembre de 2017: US\$45,867,714). (Ver nota 7).

De acuerdo con las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 180 días > 0, y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 6 meses ≤ 1%. Para aplicar la política, el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de efectivo contractuales de activos y pasivos dentro y fuera del estado de situación financiera en su correspondiente banda de tiempo y los flujos de efectivo atribuibles a compromisos de préstamos y financiamientos no desembolsados son asignados a los periodos en los cuales la Administración espera que ocurran.

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

30 de septiembre de 2018	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,775,576	0	0	0	0	0	20,775,576
Préstamos e inversiones, bruto	(764,090)	1,155,462	1,240,310	(3,724,737)	29,711,044	330,972,014	358,590,003
Intereses acumulados por cobrar	2,190,348	1,920,140	1,736,920	345,908	5,947	0	6,199,263
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1,556,080	1,556,080
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	151,333	102,385	102,925	859,886	0	0	1,216,629
Total	22,353,167	3,177,987	3,080,155	(2,518,845)	29,716,991	332,528,094	388,337,548
Pasivos							
Préstamos por pagar, bruto	6,072,028	0	19,857,143	7,581,818	16,635,989	92,648,527	142,795,505
Bonos	300,000	0	0	300,000	900,000	97,464,000	98,984,000
Valores comerciales negociables	0	9,810,000	0	0	20,000,000	0	29,810,000
Intereses acumulados por pagar	249,101	638,235	1,474,690	1,226,555	0	0	3,588,581
Derivados	(9,808)	0	0	(10,925)	(1,656)	38,518	16,131
Total	6,611,323	10,448,235	21,331,833	9,097,448	37,534,333	190,151,045	275,174,217
31 de diciembre de 2017	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 365 días	Más de 365 días	Total
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,356,948	0	0	0	0	0	30,356,948
Préstamos e inversiones, bruto	38,846,807	17,521,805	2,347,887	5,942,874	19,693,745	276,303,695	360,656,813
Intereses acumulados por cobrar	1,776,228	955,684	2,539,189	539,383	0	0	5,810,484
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	2,759,566	2,759,566
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	2,327,202	1,535,275	22,071	1,265,532	0	363,993	5,514,073
Total	73,307,185	20,012,764	4,909,127	7,747,789	19,693,745	279,427,254	405,097,864
Pasivos							
Préstamos por pagar, bruto	34,093,268	12,105,957	25,209,982	45,908,175	39,546,036	127,852,689	284,716,087
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Intereses acumulados por pagar	682,843	470,008	355,844	290,224	0	0	1,798,919
Total	34,776,111	12,575,965	25,565,826	46,198,399	44,546,036	127,852,689	291,515,006

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero, continuación

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

<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>Valor en libros*</u>	<u>Monto nominal (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos no derivados							
Préstamos por pagar, bruto *	142,795,505	(142,795,505)	(6,072,155)	(19,857,143)	(22,854,171)	(92,873,002)	(1,139,034)
Bonos	98,964,000	(98,964,000)	0	0	(947,388)	(20,052,632)	(77,964,000)
Valores comerciales							
negociables	29,810,000	(29,810,000)	0	(9,810,000)	(20,000,000)	0	0
Intereses **	3,588,581	(12,827,812)	(283,949)	(3,444,683)	(8,849,756)	(249,424)	0
Derivados	16,131	(27,074)	15,604	0	20,018	(49,570)	(13,126)
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(82,000,000)	(82,000,000)	0	0	0	0
Total	275,174,217	(389,379,243)	(88,358,104)	(33,111,826)	(52,631,277)	(113,224,829)	(79,116,160)
<u>31 de diciembre de 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)	(125,006,981)	(2,843,707)
Valores comerciales							
negociables	5,000,000	(5,000,000)	0	0	(5,000,000)	0	0
Intereses **	1,798,919	(22,426,529)	(801,333)	(1,570,989)	(8,522,870)	(11,531,337)	0
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(70,867,714)	(70,867,714)	0	0	0	0
Total	291,515,006	(383,010,330)	(105,762,315)	(38,886,929)	(98,977,081)	(138,540,298)	(2,843,707)

* Excluye comisiones diferidas

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

(c) Riesgo de mercado

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de instrumentos financieros subyacentes fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés es administrado por medio de políticas internas que limitan la sensibilidad de la variación a +/-1.5% del patrimonio. El Comité de ALCO con la supervisión del Comité de Riesgo es responsable de monitorear el riesgo de tasa de interés.

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 30 de septiembre de 2018, el 10% (31 de diciembre de 2017: 8%) de los activos que generan intereses y el 46% (31 de diciembre de 2017: 11%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijará nuevos precios después de seis meses.

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

<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	430,470,126	(282,253,220)	148,216,907
Sensibilidad de la variación (excluyendo swap de tipo de tasa de interés)	0.50	1.91	
Valor nominal de canjes de tasa de interés		92,964,000	
Sensibilidad de la variación		5.06	
Sensibilidad de la variación (incluyendo swap de tipo de tasa de interés)	0.50	0.36	0.14
Tasa flotante como % total	89.06%	47.01%	
Tasa fija como % total	10.94%	52.99%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.99%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	429,519,730	(297,324,962)	132,194,768
Sensibilidad de la variación	0.36	0.45	
Sensibilidad de la variación	0.36	0.45	-0.10
Tasa flotante como % total	81.53%	81.68%	
Tasa fija como % total	18.47%	18.32%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.14%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés hubiese incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación en US\$1,474,725, lo que representa un cambio de +/- 54.20% de la utilidad neta anualizada y +/- 1.60% del patrimonio al 30 de septiembre de 2018.

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

<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Préstamos e Inversiones, bruto	73,946,670	97,253,048	70,016,263	73,731,930	4,227,550	39,414,542	358,590,003
Pasivos:							
Préstamos por pagar, bruto	<u>14,029,720</u>	<u>25,000,000</u>	<u>82,285,715</u>	<u>10,113,636</u>	<u>1,136,364</u>	<u>10,230,070</u>	<u>142,795,505</u>
Posición neta	<u>59,916,950</u>	<u>72,253,048</u>	<u>(12,269,452)</u>	<u>63,618,294</u>	<u>3,091,186</u>	<u>29,184,472</u>	<u>215,794,498</u>
<u>31 de diciembre de 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:							
Préstamos e Inversiones, bruto	84,242,334	77,911,223	89,859,097	61,322,042	2,092,330	45,229,787	360,656,813
Pasivos:							
Préstamos por pagar, bruto	<u>52,882,958</u>	<u>33,162,795</u>	<u>61,272,921</u>	<u>114,326,424</u>	<u>11,136,364</u>	<u>11,934,615</u>	<u>284,716,087</u>
Posición neta	<u>31,359,366</u>	<u>44,748,428</u>	<u>28,586,176</u>	<u>(53,004,382)</u>	<u>(9,044,034)</u>	<u>33,295,172</u>	<u>75,940,726</u>

Riesgo operacional

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

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

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

- Procedimientos internos para evaluar, aprobar, y monitorear operaciones de préstamos
- Procedimientos internos para administrar el portafolio líquido
- Procedimientos internos para adquirir instrumentos derivados
- Procedimientos internos para requerimientos mínimos de seguros

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(5) Administración del Riesgo Financiero, continuación

- Políticas sociales y ambientales
- Cumplimiento con las políticas internas y controles
- Código de conducta para empleados y Junta Directiva y sus Comités
- Manual de Cumplimiento Corporativo para prevenir actividades ilegales de lavado de dinero
- Adquisición de seguro para mitigar el riesgo operacional.

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

(d) Administración de capital

La Corporación 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:

	30 de septiembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2017</u>
Pilar 1	<u>92,237,390</u>	<u>98,775,546</u>
Total capital	<u>92,237,390</u>	<u>98,775,546</u>
Ponderación de riesgo de 20%	4,115,115	6,071,390
Ponderación de riesgo de 50%	64,730,254	22,158,873
Ponderación de riesgo de 100%	<u>346,233,866</u>	<u>359,604,403</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>415,119,235</u>	<u>387,834,666</u>
Adecuación de capital	<u>22,22%</u>	<u>25,47%</u>
Adecuación de capital requerida (establecida por la Junta Directiva)	<u>20,00%</u>	<u>20,00%</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(6) Mobiliario, Equipos y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2018				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
Al 1 de enero de 2018	147,755	739,654	113,769	0	1,001,178
Adiciones	0	0	13,262	0	13,262
Venta	0	0	(3,586)	0	(3,586)
Al final del periodo	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>123,445</u>	<u>0</u>	<u>1,010,854</u>
Depreciación acumulada:					
Al 1 de enero de 2018	41,745	104,783	28,007	0	174,535
Gasto del periodo	22,060	55,473	22,065	0	99,598
Venta	0	0	(1,868)	0	(1,868)
Al final del periodo	<u>63,805</u>	<u>160,256</u>	<u>48,204</u>	<u>0</u>	<u>272,265</u>
Saldo neto	<u>83,950</u>	<u>579,398</u>	<u>75,241</u>	<u>0</u>	<u>738,589</u>

	31 de diciembre de 2017				
	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
Al 1 de enero de 2017	147,755	739,654	59,220	132,259	1,078,888
Adiciones	0	0	54,549	0	54,549
Reclasificaciones	0	0	0	(132,259)	(132,259)
Al final del año	<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	29,414	73,964	19,170	0	122,548
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>

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(7) Préstamos por Pagar

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

	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<u>Instituciones financieras extranjeras</u>			
Banco Centroamericano de Integración Económica	2018	0	7,289,150
Opec Fund for International Development (OFID)	2018	0	2,307,694
Itau Corpbanca	2018	0	6,666,667
Norwegian Investment Fund for Developing Countries	2018	0	25,000,000
Banco Interamericano de Desarrollo	2019	0	22,371,128
German Investment Corporation (KFW DEG)	2019	3,461,538	4,615,385
Corporación Andina de Fomento	2019	0	25,000,000
Bancaribe Curacao Bank NV	2019	0	10,000,000
Corporación Andina de Fomento - Syndicate	2020	49,285,714	59,142,857
Entrepreneurial Development Bank (FMO)	2020	0	27,000,000
German Investment Corporation (KFW DEG)	2022	25,000,000	0
Global Climate Partnership Fund	2022	23,000,000	23,000,000
Opec Fund for International Development (OFID)	2022	9,545,455	12,272,727
Banco de Desarrollo del Caribe	2024	12,502,798	14,207,343
<u>Instituciones financieras locales</u>			
MMG Bank, Corp.	2018	10,000,000	10,000,000
Banco Pichincha Panamá, S. A.	2018	0	10,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2018	9,350,000	16,608,457
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2019	650,000	9,234,679
		<u>142,795,505</u>	<u>284,716,087</u>
Gastos diferidos		<u>(1,390,037)</u>	<u>(2,142,525)</u>
Total		<u>141,405,468</u>	<u>282,573,562</u>

Las tasas de interés efectiva en préstamos con entidades financieras se encuentran en un rango entre 3.07% y 6.25% por año (31 de diciembre de 2017: entre 2.77% y 5.50%).

A continuación, se detallan los préstamos vigentes, saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Préstamos por pagar vigentes	<u>142,795,505</u>	<u>284,716,087</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>35,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>47,000,000</u>	<u>45,867,714</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(8) Bonos

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

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

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre de 2018 Valor en Libros</u>
Serie A	5.00%	2021	10,000,000
Serie B	5.50%	2023	5,000,000
Serie C	6.25%	2025	12,934,000
Serie D	5.35%	2023	6,000,000
Serie E	6.25%	2025	2,000,000
Serie F	6.13%	2025	1,530,000
Serie G	6.08%	2024	17,500,000
Serie H	6.25%	2025	7,500,000
Serie I	6.25%	2025	7,500,000
Serie J	6.08%	2024	27,500,000
Serie K	5.75%	2023	1,500,000
			<u>98,964,000</u>

(9) Valores Comerciales Negociables

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(9) Valores Comerciales Negociables, continuación

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

<u>VCN's</u>	<u>Tasa de Interés Nominal</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
			<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Series A	3.50%	2018	0	5,000,000
Series B	3.65%	2018	9,810,000	0
Series C	4.00%	2019	13,000,000	0
Series D	4.00%	2019	3,000,000	0
Series E	4.00%	2019	4,000,000	0
			<u>29,810,000</u>	<u>5,000,000</u>

(10) Patrimonio

Capital en acciones

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

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés del Propietario</u>
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)	17,263,819	31.97%	17,263,819	31.97%
Banistmo, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Banco Centroamericano de Integración Económica	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Caixa Banco de Investimento, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Corporación Financiera Internacional (IFC)	4,285,888	7.94%	4,285,888	7.94%
Banco de Desarrollo del Caribe	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial Ltd. (Finnfund)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Itau Unibanco, S. A.	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Banco Pichincha C. A.	3,061,349	5.67%	3,061,349	5.67%
	<u>54,000,001</u>		<u>54,000,001</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(10) Patrimonio, continuación

Reserva

- *Reserva para valor razonable:*

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

(11) Utilidad Básica por Acción

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

	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2017
Utilidad neta	<u>2,721,083</u>	<u>2,582,513</u>
Número de acciones	<u>54,000,001</u>	<u>54,000,001</u>
Utilidad por acción	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>

(12) Impuestos sobre la Renta

Panamá

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(12) Impuesto 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>30 de septiembre de 2018</u>	<u>30 de septiembre de 2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	3,040,139	2,859,208
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(1,763,915)</u>	<u>(3,699,421)</u>
Renta neta gravable	<u>1,276,224</u>	<u>(840,213)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>319,056</u>	<u>0</u>

Estados Unidos de América (E.U.A.)

Las declaraciones de renta de la Corporación están sujetas a revisión por las autoridades estatales y federales de impuesto sobre la renta para los últimos seis (6) años de acuerdo con la legislación fiscal de E.U.A. La Corporación presentó una declaración final de impuesto al Código de Renta Interna en 2017 (IRC, por sus siglas en inglés).

Con el propósito de determinar la renta gravable, el ingreso efectivamente conectado a transacciones de negocio realizadas en E.U.A. es sujeto a impuesto sobre la renta. Generalmente, cuando una corporación extranjera se 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 2017 fue calculada aplicando la tasa efectiva de impuesto anual al ingreso generado durante el periodo de reporte. Una tasa de 34% fue utilizada para calcular el impuesto sobre la renta federal y una tasa de 6% para calcular el impuesto del estado de Virginia, para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017.

Nuestro cálculo de la provisión de impuesto sobre la renta de sucursal es determinado bajo la disposición del IRC 884(a) la cual trata a una sucursal en E.U.A. de una corporación extranjera como si fuera una subsidiaria estadounidense de una corporación extranjera para efecto de cobrar impuestos sobre utilidades repatriadas. Es así como bajo esa disposición IRC 884(a) las utilidades de la sucursal de una corporación extranjera son consideradas como remitidas a su casa matriz. La sucursal en E.U.A. estaría sujeta a una retención del impuesto sobre dividendos por pagos a su casa matriz extranjera por el 30% de las utilidades repatriadas. Desde diciembre de 2017, la Corporación no tiene activos que califiquen para el cálculo de la provisión del impuesto sobre la renta de sucursal.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(12) Impuesto 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>E.U.A.</u>	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>30 de septiembre de 2017</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	3,040,139	2,859,208
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(3,040,139)</u>	<u>(2,130,295)</u>
Renta neta gravable por el impuesto del estado de Virginia	<u>0</u>	<u>728,913</u>
Gastos de impuesto corriente del estado de Virginia, estimado	<u>0</u>	<u>43,735</u>
Renta neta gravable por impuesto sobre la renta Federal	<u>0</u>	<u>685,178</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta federal, estimado	<u>0</u>	<u>232,960</u>
Total impuesto sobre la renta en E.U.A.	<u>0</u>	<u>276,695</u>
Total impuesto sobre la renta en Panamá y E.U.A.	<u>319,056</u>	<u>276,695</u>

La tasa efectiva de impuestos de la Corporación para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018 fue 10.49% (30 de septiembre de 2017: 9.68%). 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.

(13) Activos y Pasivos Financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(13) Activos y Pasivos Financieros, continuación

La siguiente tabla concilia los valores en libros bajo la NIC 39 con el saldo en libros bajo la NIIF 9 en la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	Valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Disponible para la venta				
Inversiones en valores				
Saldo inicial	8,080,925			
A VRCOUI		(8,080,925)		
Saldo final				
VRCOUI				
Inversiones en valores				
Saldo inicial				
De disponible para la venta		8,080,925		
Saldo final				8,080,925
Total VRCOUI	8,080,925	0	0	8,080,925
Costo amortizado				
Préstamos por cobrar				
Saldo inicial	343,635,979			
Remediación			(4,745,189)	
Saldo final				338,890,790
Total costo amortizado	343,635,979	0	(4,745,189)	338,890,790
	Valor en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Valor en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Pasivos financieros				
Costo amortizado				
Préstamos por pagar y títulos de deuda				
Saldo inicial	287,573,562			
Saldo final				287,573,562
Total costo amortizado	287,573,562	0	0	287,573,562

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(13) Activos y Pasivos Financieros, continuación

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

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

Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación no ha registrado ninguna reserva para pérdidas en efectivo y equivalentes de efectivo, valores de inversión, intereses devengados y otras cuentas por cobrar relacionadas con la implementación de la NIIF 9 porque no es significativa.

(14) Derivados Mantenedos para Administración de Riesgo

Derivados de tasa de interés

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

Al 30 de septiembre de 2018, la Corporación mantiene los siguientes canjes de cobertura de tasas de interés como instrumentos en coberturas de riesgo razonable por valor razonable.

Categoría de Riesgo	Vencimiento				
	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses - 1 año	1-5 años	Mas de 5 años
Riesgo por tasa interés					
Cobertura de bonos emitidos					
Valor nominal (US\$)	0	0	0	16,500,000	78,484,000
Tasa fija promedio	0	0	0	5.42%	6.18%
Promedio spread / libor	0	0	0	2.48%	3.21%

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(14) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo, continuación

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

US\$	Valor nominal	Valor en libros		Partidas del estado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	2018		Partida del estado de resultado en el que se incluye la inefectividad de la cobertura
		Activos	Pasivos		Cambio en el valor razonable utilizado para calcular Inefectividad	Inefectividad reconocida en el estado resultado	
Riesgo de tasa de interés							
Canjes de tasas de interés - cobertura de bonos emitidos	92,984,000	0	92,984,000	Derivado pasivo mantenido para la administración de riesgo	(199,742)	16,131	Otras ganancias (pérdidas)

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

US\$	Valor en libros		Importe acumulado de los ajustes de valor razonable de la cobertura incluida en el importe en libros de la partida cubierta		Partida en el estado de situación financiera en la que se incluye la partida cubierta	Cambio en el valor utilizado para determinar la inefectividad de la cobertura	Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que quedan en el estado de situación financiera para cualquier partida
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos emitidos	0	92,984,000	0	183,611	Bonds	183,611	0

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018, La Corporación reconoció a pérdida por US\$ 16,131 en el estado consolidado de utilidades integrales generado por el cambio neto en el valor razonable de los derivados, reconocido como inefectividad en la contabilidad de coberturas que se encuentra dentro del límite permitido en nuestras políticas.

(15) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(15) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Corporación puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando: precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: entradas no observables. esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

La Corporación utiliza modelos de valuación reconocidos para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros comunes y más simples, tal como canjes de tasa de interés y de cambio de moneda que solamente utilizan datos observables de mercado y requieren de poco juicio y estimación por parte de la Administración. Los precios observables o los insumos del modelo están usualmente disponibles en el mercado para instrumentos listados de deuda y capital, derivados de cambio negociados y derivados simples transados en mesa de negociación tales como los canjes de tasa de interés. La disponibilidad de precios observables de mercado y los datos de entrada del modelo reducen la incertidumbre asociada al determinar el valor razonable. La disponibilidad de precios observables de mercado y datos de entrada varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(15) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2018	
	Valor en libros	Nivel 2
Derivados	<u>16,131</u>	<u>16,131</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:

	30 de septiembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 3
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>20,775,576</u>	<u>20,775,576</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>1,050,000</u>	<u>1,059,560</u>
Préstamos por cobrar	<u>333,112,616</u>	<u>408,880,724</u>
Préstamos por pagar	<u>141,405,468</u>	<u>149,172,333</u>
Bonos	<u>98,964,000</u>	<u>103,027,430</u>
Valores comerciales negociables	<u>29,810,000</u>	<u>30,053,456</u>

	31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 3
Efectivo y equivalentes	<u>30,356,948</u>	<u>30,356,948</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>
Valores comerciales negociables	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018, no se han realizado transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2017: no hubo transferencias de niveles).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

(15) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Inversiones en valores

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

(c) Préstamos por cobrar

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

(d) Préstamos por pagar

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

(e) Bonos y valores comerciales negociables

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

(16) 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 30 de septiembre de 2018, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$47,460,568 (31 de diciembre de 2017: US\$44,317,746), correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades.

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