

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **USD 50,000,000 en Valores Comerciales
Negociables (VCN's)
USD 100,000,000 en Bonos**

RESOLUCION DE LA SUPERINTENDENCIA
DEL MERCADO DE VALORES: **VCN's - SMV-690-17 del 20/12/2017
Bonos - SMV-691-17 del 20/12/2017**

NUMEROS DE TELEFONO
Y FAX DEL EMISOR: **(507) 320-8000 / (507) 320-8030**

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

PERSONA DE CONTACTO **Arturo de Bernard**

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

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del Emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

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

La estructura de negocio 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 y el Caribe. Sin embargo, también ofrece otros servicios tales como servicios de "Consultoría y Estructuración", los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Corporación, sino que son evaluados en conjunto con las actividades de préstamos.

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

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

La Corporación opera y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora
			2017
CIFI SEM, S. A.	Administración de Personal	Panamá	100%
CIFI PANAMA, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%
CIFI LATAM, S. A.	Estructuración de Prestamos y Financiación	Panamá	100%

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

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

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

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

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

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

El capital social autorizado del Emisor es de US\$85,000,000.00, dividido en 34,000,000 de acciones preferidas nominativas identificadas como "Acciones Clase A", de las cuales únicamente pueden ser titulares las organizaciones multilaterales o una subsidiaria directa de una organización multilateral, y 51,000,000 de acciones comunes nominativas identificadas como "Acciones Clase B", de las cuales únicamente podrán ser propiedad de una institución que no sea una organización multilateral y que no sea de la propiedad o controlada por una organización multilateral, ambas clases con un valor nominal de US\$1.00, cada una.

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

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

La asamblea de accionistas del Emisor se reunirá, ordinariamente, de forma anual dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, y extraordinariamente, en cualquier momento cuando las convoque el Presidente, Director General o la Junta Directiva en pleno. Las reuniones de accionistas se celebrarán en el lugar designado por la Junta Directiva, en o fuera de la República de Panamá, en las siguientes ciudades: a) Washington, Miami o Arlington en los Estados Unidos de América, b) Madrid, España, c) Sao Paulo y Río de Janeiro, Brasil, d) Oslo,

Noruega, e) Helsinki Finlandia, f) Quito, Ecuador, g) San José, República de Costa Rica, h) Bridgetown, Barbados, i) Tegucigalpa, Honduras o j) Lisboa, Portugal. Las reuniones de accionistas podrán llevarse a cabo con los participantes estando físicamente ausentes, pero en comunicación directa por teléfono, teleconferencia, videoconferencia o por cualesquiera otros medios electrónicos de comunicación.

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

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

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

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

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

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

C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

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

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

x

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

En primer lugar, el Emisor ha establecido una cultura conservadora de crédito, construyendo un portafolio de alta calidad, apalancándose en la experiencia de su equipo gerencial y de sus accionistas. En segundo lugar, el Emisor ha logrado diversificar sus fuentes de ingresos a través de comisiones, buscando así ofrecer servicios de asesoría a los gobiernos, empresas y desarrolladores en la estructuración de financiamientos bancarios. Como último punto en la estrategia del Emisor, se encuentra apalancar su experiencia en infraestructura para atraer inversionistas institucionales a la región, mediante la creación de vehículos de inversión que permita a estos inversionistas diversificación de sus carteras en activos diversificados y de buena calidad crediticia.

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

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera del Emisor se encontraba distribuida en los siguientes rubros:

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

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

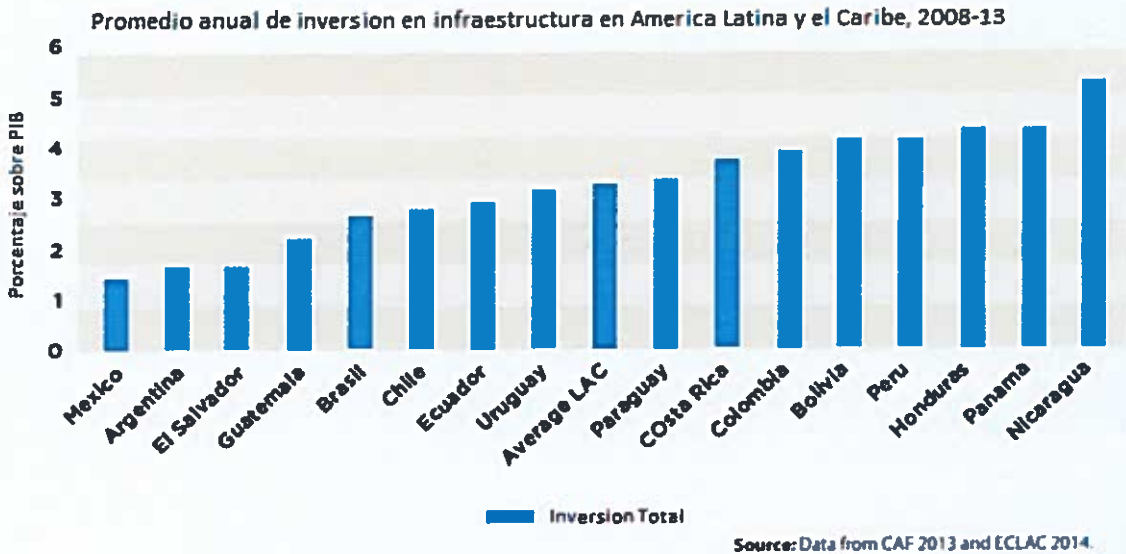
Además de la gestión de inversiones, el Emisor es reconocido por su profundo conocimiento de la región, en la que lleva trabajando desde 2001.

2. Descripción de la industria

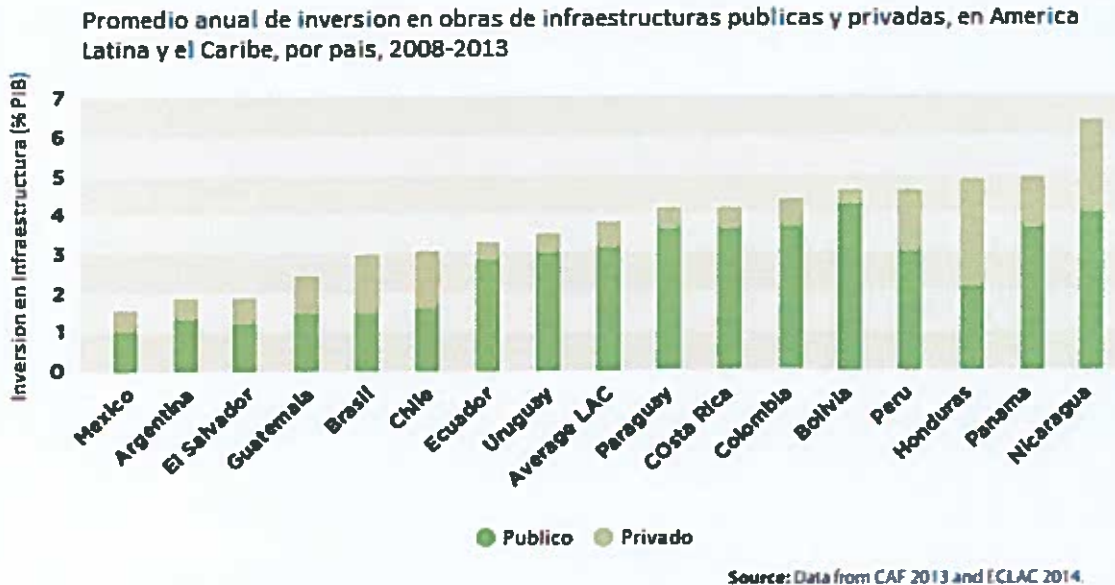
La región Latinoamericana y el Caribe se encuentra en crecimiento. El impacto del ciclo de crecimiento de precios de la materia prima ya no es el principal tema en la región. Una nueva clase media emergente y la mayor conectividad han aumentado las expectativas sociales en la región y eso involucra una mayor inversión en infraestructura.

“Un nuevo informe del Banco Mundial sobre infraestructura destaca la importancia de solucionar las brechas en el servicio, es decir, que los recursos que se invierten en infraestructura lleguen a quienes más lo necesiten, implementando mecanismos eficientes y estableciendo normas claras para optimizar el gasto, lo que significa no solo invertir más, sino mejor. En los tipos de infraestructura en los que se debería invertir mayormente son el Transporte y Saneamiento.”

A continuación, se presentan algunas graficas que muestran el comportamiento del sector infraestructura en América Latina y el Caribe.



La región ha sido el líder en inversiones del sector privado en infraestructura. La inversión en infraestructura del sector público es superior en relación al sector privado en la mayoría de los países de la región.



La inversión pública en infraestructura no es suficiente para satisfacer la demanda de los países de la región. Siempre hay una demanda de inversión privada en la industria. Para incrementar la inversión privada, países de la región necesitan fortalecer sus capacidades regulatorias e institucionales para crear un "pipeline" con proyectos bien estructurados. Además, desarrollar la infraestructura como un activo en que flujos de los ahorros privados puedan ser canalizados a estos activos.

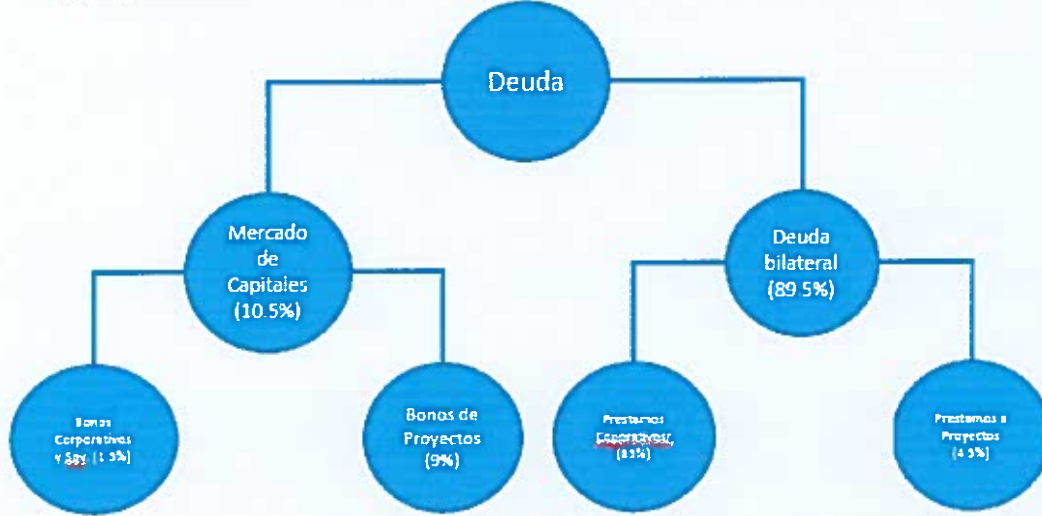
Tradicionalmente la industria de infraestructura ha sido financiada por deuda. En la última década, tras la crisis financiera de 2008, se ha incrementado la financiación vía participación accionaria. Bancos comerciales han disminuido su financiación a la industria por razones de liquidez y regulatorias. Igualmente, la deuda es la principal fuente de financiación en la industria.

Distribucion anual en la composicion de las inversiones en proyectos de infraestructura, entre capital y deuda. 2004-2014



Source: Data from Infrastructure Journal Database.

Participacion por tipo de financiamiento a proyectos de infraestructura en America Latina y el Caribe. 2004-14



Source: Inderst 2013, Inderst and Stewart 2014, and data from the Infrastructure Journal Database.

3. Principales Mercados donde Compite

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

Sus principales segmentos de mercados en los que compite están:

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

El Emisor, conforme a sus cifras al 31 de diciembre de 2017, cuenta con 47 créditos, distribuidos principalmente entre Argentina, Brasil, Ecuador, Colombia, Perú y Panamá. Sus 10 clientes más grandes representan el 40.12% del saldo actual de la cartera.

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

4. Restricciones Monetarias

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

5. Litigios Legales

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

6. Sanciones Administrativas

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

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

- Banca privada
- Fondos de inversión
- Entidades multilaterales

El siguiente cuadro indica los distintos accionistas del Emisor al 31 de diciembre de 2017.

f

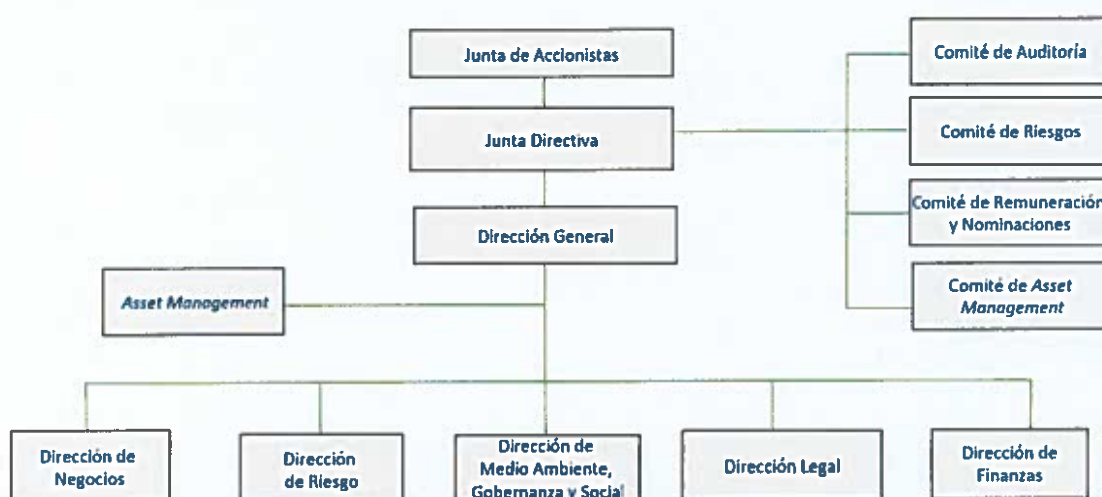
Accionistas
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)
Banistmo, S.A.*
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)
Caixa Banco de Investimento, S.A. *
Corporación Financiera Internacional (IFC)
Caribbean Development Bank (CDB)
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)
Itaú Unibanco, S.A. *
Banco Pichincha, C.A. *

* Cotiza en mercado de valores

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

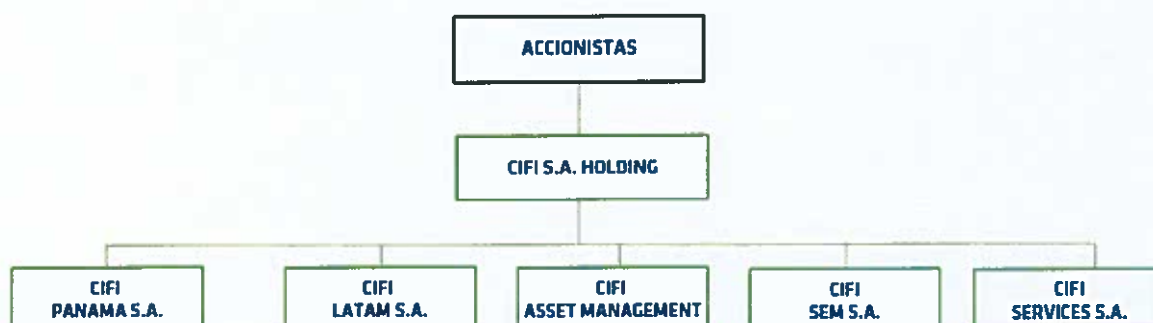
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Javier Escorriola	Directivo
Per Aage Jacobsen	Directivo
Joaquim Saldanha de Rosario e Souza	Directivo
Jose Félix Magaña	Directivo
Pertti Nurmio	Directivo
Daniel Michael Best	Directivo
Judith de Barany	Directivo
Juan Gonzalo Sierra Ortíz	Directivo
Mauricio Orellana	Directivo
César Cañedo-Argüelles	Presidente
Cristina Jiménez	Secretario
Arturo de Bernard	Tesorero

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



Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el Emisor, como parte del proceso de mudanza a Panamá y en línea con su plan estratégico 2017-2021, creó cinco (5) nuevas subsidiarias que forman parte de su estructura organizacional. Las acciones de las subsidiarias son propiedad al 100% del Emisor. Las subsidiarias del Emisor son:

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



E. *Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2017 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

Al 31 de Diciembre de 2017	
Terreno	US\$0
Edificio	US\$0
Mejoras	US\$634,871
Propiedades, Mobiliario y Equipos	US\$191,772

F. *Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.*

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

G. *Información sobre tendencias*

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

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

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

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

De acuerdo con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, el Emisor mantiene US\$30,356,948 en efectivo y equivalentes de efectivo. (2016: US\$12,247,943). De igual forma, mantiene facilidades de crédito comprometidas sin desembolsar con instituciones financieras por US\$44,317,746 (2016: US\$59,100,000). Adicionalmente, el Emisor tiene a disposición líneas de crédito sin utilizar por un monto de US\$70,867,714 (2016: US\$39,320,017).

B. Recursos de Capital

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

Conforme a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, el Emisor mantiene préstamos por pagar por US\$284,716,087 (2016: US\$217,584,317). La tasa de interés efectiva para los distintos financiamientos que obtiene el Emisor se encuentra en un rango entre 2.77% a 5.50% anual (2016: 2.21% a 5.27%).

El Emisor al 31 de diciembre de 2017, conforme a los estados financieros auditados, mantenía un patrimonio de US\$98,775,546 (2016: US\$91,167,186).

El Emisor mantiene una política de adecuación de capital aprobada por la Junta Directiva el 22 de octubre de 2009. El índice de adecuación de capital requerido es del 20%. Al 31 de diciembre de 2017 el índice de adecuación de capital del Emisor era de 25.47% (2016: 27.60%).

En resumen, al 31 de diciembre de 2017, los activos totales del Emisor ascendieron a US\$389,961,351 (2016: US\$309,704,163), los pasivos totales fueron del orden de US\$291,185,805 (2016: US\$218,536,977).

De acuerdo con los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2017 en comparación con el 31 de diciembre de 2016, los activos se han incrementado un 21%, los pasivos se incrementaron un 25% y el patrimonio aumentó el 8%.

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Var \$	Var %
Total de Activos	389,961,351	309,704,163	80,257,188	21%
Total de Pasivos	291,185,805	218,536,977	72,648,828	25%
Total de Patrimonio	98,775,546	91,167,186	7,608,360	8%

Al 31 de diciembre de 2017, el Emisor registra dentro de su balance como activos mantenidos para la venta, un monto de US\$2,759,566. En marzo del 2014, el Emisor ejecutó las garantías relacionadas a un préstamo para el financiamiento de una termoeléctrica en la República de Panamá, que incluye el fideicomiso de garantías, titular de: acciones de la empresa, activo fijo, licencia de operación. En marzo de 2014, el Emisor reclasificó el préstamo por US\$7,425,000 a activos mantenidos para la venta y una suma adicional de US\$678,683 en concepto de cuentas por cobrar. Para el 2017, una pérdida de US\$1,054,654 (2016: US\$3,235,961) por reducción del valor del activo fue registrada, disminuyendo su valor en libros al valor menor entre su valor en libros y su valor de mercado menos costos de venta.

C. Resultados de las Operaciones

Cifras Representadas en Miles de US\$				
	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Var (\$)	Var (%)
Ingreso por intereses sobre:				
Depósitos en bancos	63	16	47	75%
Préstamos	26,059	20,439	5,620	22%
Total ingreso por intereses	26,122	20,455	5,667	22%
Gasto por intereses sobre:				
Financiamientos	-12,948	-9,853	-3,095	31%
Total gasto por intereses	-12,948	-9,853	-3,095	24%
Ingreso neto por intereses	13,174	10,602	2,572	20%
Otros ingresos (gastos):				
Comisiones de consultoría y estructuración, netas	7,553	7,731	-178	-2%
Ganancia (pérdida) en instrumentos derivados	3	-11	14	467%
Total otros ingresos	7,556	7,720	-164	-2%
Utilidad operacional	20,730	18,322	2,408	12%
Provisión para pérdidas en préstamos	-2,342	-845	-1,497	64%
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	-442	-1,982	1,540	-348%
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	-1,055	-3,236	2,181	-207%
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	-255	0	-255	100%
Gasto de depreciación	-123	-52	-71	58%
Gastos de personal	-5,148	-4,838	-310	6%
Otros gastos administrativos	-3,221	-3,244	23	-1%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	8,144	4,125	4,019	49%
Impuesto sobre la renta	-368	-1,204	836	-227%
Utilidad neta del año	7,776	2,921	4,855	62%

Al 31 de diciembre de 2017, el Emisor registró ingresos por intereses de US\$26,1 millones (2016: US\$20,5) lo cual representa un incremento del 22%.

Para el mismo año, los gastos por intereses fueron US\$12,9 millones (2016: US\$9,9) o un aumento de 24%.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos fueron de US\$7,6 millones (2016: US\$7,7) representando una disminución del 2%.

Los gastos más relevantes fueron los de personal y administrativos con US\$8,3 millones (2016: US\$8,1), lo que representa un incremento de 5%. La provisión para pérdidas en préstamos con US\$2,3 millones (2016: US\$0.8) lo que representa un incremento de 64%.

Al 31 de diciembre de 2017 la utilidad neta fue de US\$7,8 millones (2016: US\$2,9) lo que representó un aumento del 62%.

D. Análisis de perspectivas

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

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

- 3- CIFI Services, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto el asesoramiento a clientes fuera de Panamá, los cuales incluyen servicios de estructuración de financiamientos, diligencia y factibilidad, entre otros servicios de asesoramiento.
- 4- CIFI SEM, S.A. constituida en Panamá, tiene como objeto prestar servicios de "back-office" corporativos a todas las subsidiarias. CIFI SEM, S.A. obtuvo por parte de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales del Ministerio de Comercio e Industrias, mediante resolución No. 034-16 de 29 de diciembre de 2016, la licencia para operar en la República de Panamá como Sede de Empresas Multinacionales, bajo el número 155639632-2-2016.
- 5- CIFI Asset Management, LTD. subsidiaria constituida en la Isla Caimán, con el objeto de incursionar en el negocio de administración de activos de inversionistas institucionales. La Junta Directiva, la Gerencia y asesores externos están elaborando un plan para preparar a la organización en temas de sistemas, controles, Políticas, Gobierno Corporativo y plan de mercadeo para ofrecer el servicio de administración de activos a clientes institucionales extranjeros tales como: Fondos de Pensiones, Family Offices y Fondos Institucionales.

III. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

No hubo hechos o eventos relevantes en el año 2017.

IV. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. La junta directiva actual del Emisor la conforman:

Javier Escorriola – Director

Nacionalidad: Costarricense
 Fecha de nacimiento: 18 de diciembre de 1970
 Domicilio comercial: Costado Sur Multiplaza Escazú, Escazú Corporate Center, Piso 4, San José, Costa Rica
 Apartado Postal: 5848-1000 San José
 Correo electrónico: javier@norfund.no
 Teléfono: 506-2201-9292
 Fax: 506-2201-5028

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

Mauricio Orellana – Director

Nacionalidad: Venezolana
 Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1956
 Domicilio comercial: 4436 Faraday PL NW Washington DC 20016
 Apartado Postal: No tiene
 Correo electrónico: morellana@coricapital.com
 Teléfono: 202-966-4509

Ingeniero eléctrico y electrónico graduado de la Universidad Central de Venezuela. Tiene un Máster en Administración de Negocios (MBA) con énfasis en Finanzas de IESA. Se ha desempeñado en importantes cargos en el sector financiero de la región. Actualmente es el CFO en Andina Acquisition Corp. II. Es miembro del Comité de Crédito del Emisor. Es Director Ejecutivo en Cori Capital Advisors y también se desempeña como miembro de la Junta Directiva de Screencast S.A. de C.V.

Joaquim Pedro Saldanha De Rosario e Souza – Director

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

Licenciado en Ciencias Económicas egresado de *Nova School of Business and Economics*. Posee un MBA de la Universidad de Virginia. Ha desempeñado diversos cargos ejecutivos en el sector bancario y financiero en varios países, incluyendo: Portugal, Brasil, Estados Unidos y Reino Unido. Se desempeñó como Director en Vivo Participacoes, CFO y Vicepresidente en Primesys (Portugal Telecom Group), Socio en Dynamo Capital LLP, Gerente de Fondos en Nau Capital LLP y Advisor en Diligence Capital. Fue miembro de la Junta Ejecutiva en Banco Nacional de Investimento y en Caixa Banco de Investimento. Actualmente es CEO en Caixa Banca de Investimento.

Per Aage Jacobsen – Director

Nacionalidad: Noruega
Fecha de nacimiento: 6 de octubre de 1950
Domicilio comercial: Hosleveiien 123, 1357 Bekkestua Noruega
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: peraagej@gmail.com
Teléfono: 358-9-3484-3332

Egresado de la Universidad de Bergen, obteniendo el título de *Cand. Polit* (Política Comparativa). Se ha desempeñado en múltiples instituciones en Oslo, Noruega, siendo las más recientes: Head of Special Finance and General Manager en *Christiania Bank og Kreditkasse*; Head of Project & Trade Finance y como General Manager en *Den Norske Bank*; Head of Project Finance & Structured Debt en *DNBNOR / DNB Bank ASA* y como Senior Vice President – Project Finance & Advisory en *DNB Bank ASA*. Es miembro del Comité de Inversión de Norfund.

José Félix Magaña – Director

Nacionalidad: Salvadoreña
Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1973
Domicilio comercial: BCIE Blvd. Suyapa Tegucigalpa, MDC Honduras
Apartado Postal: 772
Correo electrónico: maganaj@bcie.org
Teléfono: 504-2240-2148
Fax: 504-2240-2149

Egresado de INCAE Business School con una Maestría en Economía Empresarial, Finanzas y Banca. Posee una Maestría en Administración Pública de la Universidad de Harvard. Se ha desempeñado como Gerente de Operaciones en Müller de El Salvador, Analista Financiero en Bristol – Myers Squibb. Ha liderado varios cargos en el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), fue Tesorero, Trader y Gerente de Portafolio de Mercado de Capitales & Derivados y Renta Fija. Actualmente es Director de Negocios de Sector Público No Soberano y Privado para los Países Extra regionales en BCIE.

Pertti Nurmio – Director

Nacionalidad: Finlandesa
Fecha de nacimiento: 30 de marzo de 1954
Domicilio comercial: Helsinki, Finlandia
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: pertti.nurmio@investoole.fi
Teléfono: +358 50 550 2324

Graduado del Programa de Desarrollo Gerencial en *Harvard Business School* y posee un Máster en Derecho de la Universidad de Helsinki, Finlandia. Se ha desempeñado en distintas posiciones dentro del sector de capital privado y banca corporativa, incluyendo experiencias en Union Bank Singapur, Nueva York y Helsinki, ocupando distintos cargos, que incluyen Gerente de Crédito y Vicepresidente de Corporativo, entre otros. Se desempeñó como director en SEB Helsinki como Ejecutivo Senior de Merchant Banking. Fue socio mayoritario en Eqvitec Partners Oy. Ejerció como socio director y presidente de la Junta Directiva de Armada Mezzanine Capital Oy en

Helsinki. Actualmente es el presidente y fundador de Investoole Oy, brindando servicios de asesoría y consultoría relacionado a capital privado y de la industria de la deuda. Es miembro del Comité de Inversión de Finfund y de la Junta Directiva del Emisor.

Daniel Michael Best – Director

Nacionalidad: Barbadosense
Fecha de nacimiento: 2 de octubre de 1971
Domicilio comercial: Caribbean Development Bank, Wildey St. Michael Barbados
Apartado Postal: BB11000
Correo electrónico: bestd@caribank.org
Teléfono: 246-431-1710
Fax: 246-431-1601

Egresado de la Universidad de West Indies en Trinidad, con el título de Ingeniería Civil y una Maestría en Ciencias, Ingeniería y Administración. Posee un Máster en Administración de Negocios (MBA) de la Universidad de Durham de Inglaterra. Se desempeñó como Ingeniero Civil en Alpha Engineering & Design, Gerente de Proyectos en Rotherley Construction Inc. y Gerente Regional de Proyectos en First Caribbean International Bank. Actualmente es Director del Departamento de Proyectos en el Caribbean Development Bank.

Judith Barbara Elizabeth Barany Halasz – Director

Nacionalidad: Venezolana
Fecha de nacimiento: 18 de junio de 1956
Domicilio comercial: Edificio Titanium No. 43D Calle Miramar, Costa del Este, Panamá
Apartado Postal: No tiene
Correo electrónico: judith@barany.com
Teléfono: 507-203-6990

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

Juan Gonzalo Sierra Ortiz – Director

Nacionalidad: Colombiana
Fecha de nacimiento: 21 de abril de 1977
Domicilio comercial: Edificio Torre Banistmo, Calle 50, Panamá
Apartado Postal: 0834-00076
Correo electrónico: jgsierra@banistmo.com
Teléfono: 507-370-8345

Contador público graduado en la Universidad Escuela de Administración y Finanzas y Tecnologías. Posee un Programa de Dirección Avanzada en Dirección Empresarial de la Universidad de La Sabana y un Máster en Administración de Negocios (MBA) con énfasis en Administración y Gestión de Empresas del Tecnológico de Monterrey. Ha sido miembro director del Instituto de Garantía de Depósitos de El Salvador (IGD) y de Equifax Centroamérica, S.A. Fue docente en programas de IFRS, USGAAP y Contabilidad Bancaria del Centro de Educación Continua en Universidad EAFIT. Se ha desempeñado en diversos cargos directivos en el sector bancario, siendo actualmente el Vicepresidente de Estrategia y Finanzas en Banistmo, S.A.

Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente

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

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

Cristina Jimenez – Secretario

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 5 de mayo de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cristina@cifi.com
Teléfono: 507-320-8000
Fax: 507-320-8030

Con 25 años de experiencia en el sector financiero, forma parte del equipo funcional de CIFI y posee un profundo conocimiento de las inversiones en infraestructuras y la gestión del riesgo. Licenciada en Business Administration por la Universidad Complutense de Madrid, cursó un MBA en el Centro de Estudios Financieros de Madrid. Ha desarrollado una amplia carrera internacional, con puestos de responsabilidad en corporaciones de países como España, Irlanda, EEUU y Panamá. Compagina sus funciones directivas en CIFI con la actividad docente en centros como MET Community, una organización internacional sin ánimo de lucro que impulsa el emprendimiento femenino sostenible, responsable e innovador a través de la formación, el networking y el uso intensivo de las tecnologías.

Arturo de Bernard – Tesorero

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Arturo De Bernard posee más de 20 años de experiencia en el ámbito financiero, banca, mercados de capital y operaciones de tesorería en América Latina y Europa. Es licenciado en Banca y Finanzas por la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología y ha cursado un MBA en la Universidad de Louisville. Fue analista financiero en United International Pictures. Se desempeñó como Broker Dealer Manager en Thales Securities y en la Tesorería y Mercado de Capitales del Banco Centroamericano de Integración Económica en Tegucigalpa, Honduras. Fue director de la Tesorería y Planificación Tributaria de Grupo Motta en Lucerna, Suiza. Fue el encargado de Relaciones con Inversionistas del Emisor y actualmente es el CFO y el Tesorero de la Junta Directiva.

2. Los dignatarios del Emisor actualmente son:**Cesar Cañedo-Argüelles – Presidente**

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

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Cristina Jimenez – Secretario

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 5 de mayo de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cristina@cifi.com
Teléfono: 507-320-8000
Fax: 507-320-8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Arturo de Bernard – Tesorero

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

3. Los principales ejecutivos del Emisor actualmente son:**Cesar Cañedo-Argüelles– Director General (CEO)**

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

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Cristina Jimenez – Secretario

Nacionalidad: Española
Fecha de nacimiento: 5 de mayo de 1968
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: cristina@cifi.com
Teléfono: 507-320-8000
Fax: 507-320-8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

José Salaverría – Director Legal

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

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

Gary Gómez – Director de Negocios

Nacionalidad: Hondureña
Fecha de nacimiento: 21 de octubre de 1978
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: gary@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

Gary Gómez estudió Finanzas y Economía en la Universidad Bryant y cursó un MBA en Emprendedurismo en la HEC París. Se desempeñó en la firma KPMG Estados Unidos como socio de impuestos. Y como ejecutivo de Finanzas Corporativas en el Banco Centroamericano de Integración Económica. Está vinculado al Emisor desde el año 2013, donde inició como Investment Officer y Lead Investment Officer. Actualmente ocupa el cargo de Managing Director, liderando al equipo de Negocios.

Arturo de Bernard – Director Financiero (CFO)

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1977
Domicilio comercial: Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A
Correo electrónico: arturo.debernard@cifi.com
Teléfono: + 507 320 8000
Fax: + 507 320 8030

(Biografía mencionada en el punto anterior)

Fabio Arciniegas – Director de Riesgos (CRO)

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

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

Carla Chízmar – Directora de Medio Ambiente, Social y Gobernanza

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

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

4. Asesores Legales

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

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

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

Anzola, Robles & Asociados

Dirección: Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, Piso 26
Apartado Postal: 0832-02325, WTC
Persona de contacto: Lic. Ramón Anzola
Correo electrónico: rar@anzolaw.net
Sitio Web: www.anzolaw.net
Teléfono: (507) 263-0003
Fax: (507) 263-4217

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

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

5. Auditores

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

KPMG
Edificio PDC
Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Teléfono: (507) 208-0700
Contacto: Luis Venegas
Correo electrónico: lvenegas@kpmg.com
Sitio Web: www.kpmg.com

6. Contabilidad y Auditor Interno

La contabilidad del Emisor es llevada a cabo por Eric Martez localizable en las oficinas principales del Emisor ubicadas en Avenida Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Torre MMG Piso 13, oficina 13A, Panamá, República de Panamá, teléfono: (507) 320-8000, Fax: (507) 320-8030. El Emisor no cuenta con auditor interno.

7. Asesores Financieros

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

MMG Bank Corporation

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

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Marielena García Maritano

Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com

<https://www.mmgbank.com>

Teléfono: (507) 265-7600

Fax: (507) 265-7601

B. Compensación

Los directores del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. La compensación para los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2017 es de US\$114,183 (2016: US\$80,500). Mientras que la compensación para los ejecutivos claves en concepto de salarios y beneficios al 31 de diciembre de 2017 fue de US\$885,614 (2016: US\$883,140).

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

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
 - Seguro médico
 - Seguro de salud y vida
 - Seguro de viaje
- (b) Plan de contribución de retiro: Al 31 de diciembre de 2017 el Emisor contribuye con 3% (2016: 3%) del salario anual base de cada empleado. El Emisor hace las contribuciones a un administrador de fondo independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. No tiene compromisos futuros para administrar los fondos contribuidos.

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

C. GOBIERNO CORPORATIVO

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

El gobierno corporativo del Emisor tiene como objetivos:

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

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

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

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

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

Comité de Crédito	
Nombre	Miembros / No-Miembros
César Cañedo-Argüelles	Miembro de la Administración
Fabio Arciniegas	Miembro de la Administración
Erasmus González	Miembro de la Administración
John Beckham	No-Miembro de la Administración
Mauricio Orellana	No-Miembro de la Administración

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

Comité de Auditoría
Juan Gonzalo Sierra
Pertti Nurmio
Daniel Michael Best
Judith de Barany

- **Comité de Riesgo**

Comité de Riesgos
Javier Escorriola
Per Aage Jacobsen
Jose Félix Magaña
Mauricio Orellana

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

Nombres
Javier Escorriola
Mauricio Orellana
Judith de Barany

D. COLABORADORES

Al 31 de diciembre de 2017 el Emisor cuenta con 35 colaboradores. Los trabajadores del Emisor no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

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

Accionistas	Porcentaje Accionario	Clase de Acciones
Norwegian Investment Fund for Developing Countries (Norfund)	31.97%	Clase B
Banistmo, S.A.	11.34%	Clase B
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	11.34%	Preferidas Clase A
Caixa Banco de Investimento, S.A.	11.34%	Clase B
Corporación Financiera Internacional (IFC)	7.94%	Preferidas Clase A
Caribbean Development Bank (CDB)	6.80%	Preferidas Clase A
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (Finnfund)	6.80%	Clase B
Itaú Unibanco, S.A.	6.80%	Clase B
Banco Pichincha, C.A.	5.67%	Clase B
Total	100.00%	

No hay acciones en manos de directores, dignatarios, ejecutivos, administradores ni trabajadores del Emisor.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**A. NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS**

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, el Emisor realizó transacciones con partes relacionadas. Estas transacciones generaron ingresos y gastos por los servicios prestados, los cuales se dieron bajo las mismas condiciones establecidas para transacciones ante terceras personas o partes no relacionadas.

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

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

B. PERSONAS QUE BRINDAN SERVICIOS RELACIONADOS AL PROCESO DE REGISTRO DE VALORES

Ninguna de las personas que brindan servicios relacionados al proceso de registro de los Valores es parte relacionada del Emisor.

C. INTERÉS DE EXPERTOS Y ASESORES

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

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los inversionistas en los títulos valores gozarán de varios beneficios fiscales. Cada interesado en invertir en los títulos valores deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en éstos. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los títulos valores. Cada Tenedor Registrado deberá cerciorarse independientemente del trato fiscal de su inversión en los títulos valores antes de invertir en los mismos. El Emisor no garantiza que se mantenga el actual tratamiento fiscal, por lo que se advierte a los inversionistas que de eliminarse tal tratamiento, o de darse un cambio adverso al mismo, tal hecho afectaría o podría afectar los rendimientos esperados, al tiempo que cualquier impuesto aplicable sobre los mismos, tendría que ser retenido de los intereses a ser pagados sobre los títulos valores o de cualquier ganancia de ganancia de capital que se genere.

A. IMPUESTO SOBRE LA RENTA CON RESPECTO A GANANCIAS PROVENIENTES DE LA ENAJENACIÓN DE LOS TITULOS VALORES

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de títulos valores adquiriera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del título a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los títulos valores.

B. IMPUESTO SOBRE LA RENTA CON RESPECTO A INTERESES GENERADOS POR LOS TÍTULOS VALORES

El artículo 270 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

En caso de que los valores registrados en la SMV no sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado, los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre dichos valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de 5% que deberá ser retenido en la fuente, por la persona que pague o acredite tales intereses.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Acciones y Títulos de Participación

Cantidad de acciones autorizadas	Cantidad de acciones emitidas y pagadas	Cantidad de acciones emitidas y no pagadas	Valor nominal por acción	Número de acciones suscritas y no pagadas
85,000,000	54,000,001	0	US\$1.00	0

Conciliación de número de acciones en circulación

Años	Acciones emitidas y en circulación al inicio del año	Acciones emitidas y en circulación al final de cada año
2010	54,000,001	54,000,001
2011	54,000,001	54,000,001
2012	54,000,001	54,000,001
2013	54,000,001	54,000,001
2014	54,000,001	54,000,001
2015	54,000,001	54,000,001
2016	54,000,001	54,000,001
2017	54,000,001	54,000,001

El Emisor tiene un capital autorizado de 85,000,000 de acciones nominativas con valor nominal de US\$1.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran emitidas y en circulación 54,000,001 acciones. El patrimonio total del Emisor es de US\$98,775,546. A continuación, presentamos el capital accionario del Emisor:

Capital Accionario

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Emitidas	Valor Nominal US\$	Capital Pagado US\$
Acciones Comunes Nominativas	51,000,000	34,500,001	1.00	34,500,001
Acciones Preferidas Nominativas	34,000,000	19,500,000	1.00	19,500,000
Menos: Acciones en Tesorería	0	0	0	0
Total	85,000,000	54,000,001	1.00	54,000,001

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

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

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año Fiscal al cierre Dic 2017	Año Fiscal al cierre Dic 2016	Año Fiscal al cierre Dic 2015
Ingresos por Intereses	33,677,578	28,175,783	25,944,720
Gastos por Intereses	12,948,032	9,853,114	8,046,704
Gastos de Operación	12,953,039	15,401,854	16,050,188
Utilidad o Pérdida	7,776,507	2,920,815	1,847,828
Acciones Emitidas y en Circulación	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Utilidad o Pérdida por Acción	0.14	0.05	0.03
Utilidades o Pérdida del Periodo	7,776,507	2,920,815	1,847,828
Acciones Promedio del Periodo	0	0	0

BALANCE GENERAL	Año Fiscal al cierre Dic 2017	Año Fiscal al cierre Dic 2016	Año Fiscal al cierre Dic 2015
Préstamos	352,575,888	289,091,199	256,956,895
Activos Totales	389,961,351	309,704,163	272,873,303
Depósitos Totales	0	0	0
Deuda Total	289,716,087	217,584,317	183,292,164
Acciones Preferidas	54,000,001	54,000,001	54,000,001
Capital Pagado	85,000	85,000	85,000
Operación y Reservas	7,107,300	4,765,658	3,920,332
Patrimonio Total	98,775,546	91,167,186	88,892,606
RAZONES FINANCIERAS:			
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.93	2.39	2.06
Préstamos/Activos Totales	0.90	0.93	0.94
Gastos de operación/Ingresos totales	0.38	0.55	0.62
Morosidad/Reservas	1.37	0.13	1.79
Morosidad/Cartera Total	0.03	0.00	0.03

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros anuales del Emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente. (Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	<p>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.</p> <p>Si. Estas reglas de buen gobierno corporativo están basadas en las reglas de la Bolsa de Valores de Nueva York.</p>
2.	<p>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</p>
	<p>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.</p> <p>Sí, la Junta Directiva supervisa todas los negocios, estrategias y operaciones que se lleven a cabo en la organización.</p>
	<p>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.</p> <p>Si.</p>
	<p>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.</p> <p>Si.</p>
	<p>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</p> <p>Si para directivos y no para colaboradores.</p>
	<p>e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.</p> <p>Si, mas no para Cumplimiento.</p>
	<p>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.</p> <p>La Junta Directiva celebra reuniones periódicas durante el año y las mismas quedan registradas en actas.</p>
	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.</p> <p>Si.</p>
3.	<p>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</p> <p>No.</p>
Junta Directiva	
4.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</p>
	<p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.</p>

	Si.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Si.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Si, solo para el CEO.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Si.
	e. Control razonable del riesgo. Si
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si, los estados financieros de la sociedad deberán ser auditados por auditores externos de reconocido prestigio en la plaza, según lo dispone el artículo Décimo Segundo del Pacto Social.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor). Si.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si, la Junta Directiva administra y dirige los negocios de la sociedad, teniendo el control absoluto y la dirección plena de los mismos.
5.	j. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Si.
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 9
	b. Número de Directores Independientes de la Administración No Hay
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 2
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones.

	<p>Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>Si.</p>
	<p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>Si.</p>
	<p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>Si.</p>
	<p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>Si.</p>
	<p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>Si.</p>
	<p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del Emisor).</p> <p>.</p>
Comités	
8.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</p>
	<p>a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente</p> <p>Si.</p>
	<p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente</p> <p>Si solo Administración de Riesgo.</p>
	<p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente</p> <p>Si, solo para ejecutivos claves.</p>
	<p>d. Otros: Si, Crédito</p>
9.	<p>En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, ¿se encuentran constituidos dichos</p>

	Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si, solo Administración de Riesgo
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No.
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Esta compuesto por 4 Directores
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos Esta compuesto de 4 Directores y solo es para la Administración de Riesgo.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

**V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

Presente los Estados Financieros anuales, auditado por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores- No aplica al Emisor.

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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

FIRMA(S)

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



Nombre: César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





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

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A. y Subsidiarias ("la Corporación"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Corporación al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Corporación de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Reserva para pérdidas en préstamos

Ver notas 3(h) y 5 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 90% del total de activos de la Corporación. La reserva para pérdidas en préstamos se compone de un modelo de reserva para préstamos evaluados individualmente.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación por especialistas del modelo y metodología utilizados, incluida su calificación de riesgo desarrollada internamente
- Para una muestra de préstamos, examen de los archivos de crédito para determinar si la calificación de riesgo asignada fue apropiada
- Para préstamos no deteriorados, recalcular de la reserva por especialistas
- Para préstamos deteriorados, una evaluación de la razonabilidad del monto y oportunidad de los flujos de efectivo recuperables estimados, incluido el valor razonable de la garantía.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Corporación para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Corporación deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Corporación para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis G. Venegas.

KPMG

Panamá, República de Panamá
9 de marzo de 2018

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	30,356,948	12,247,943
Inversiones en valores, neto	5	0	455,304
Préstamos por cobrar, neto	5	343,635,979	282,932,031
Intereses acumulados por cobrar		5,810,464	4,802,066
Activos mantenidos para la venta	5	2,759,566	3,814,221
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	826,643	1,026,901
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración	5	5,514,073	3,588,034
Otros activos		1,057,678	837,663
Total activos		389,961,351	309,704,163
Pasivos			
Préstamos por pagar, neto	7	282,573,562	215,565,030
Valores comerciales negociables	5, 8	5,000,000	0
Intereses acumulados por pagar		1,798,919	1,582,267
Otras cuentas por pagar		1,813,324	1,389,680
Total pasivos		291,185,805	218,536,977
Patrimonio			
Capital en acciones	9	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Reservas		0	5,044
Utilidades retenidas		44,690,545	37,077,141
Total patrimonio		98,775,546	91,167,186
Total pasivos y patrimonio		389,961,351	309,704,163
Compromisos y contingencias			
Participaciones de riesgo no desembolsadas	14	0	15,700,000
Préstamos pendientes por desembolsar	14	44,317,746	59,100,000
Líneas de crédito no utilizadas	5, 7	70,867,714	39,320,017
Valor nominal de canjes	12	0	2,222,222

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
<u>Ingreso por intereses</u>			
Depósitos en bancos		63,102	16,312
Préstamos		<u>26,058,593</u>	<u>20,439,491</u>
Total ingreso por intereses		<u>26,121,695</u>	<u>20,455,803</u>
<u>Gasto por intereses</u>			
Préstamos por pagar		<u>(12,948,032)</u>	<u>(9,853,114)</u>
Total gasto por intereses		<u>(12,948,032)</u>	<u>(9,853,114)</u>
Ingreso neto por intereses		<u>13,173,663</u>	<u>10,602,689</u>
Otros ingresos (gastos):			
Comisiones de consultoría y estructuración, netas		7,553,124	7,730,543
Ganancia (pérdida) en instrumentos derivados		<u>2,759</u>	<u>(10,563)</u>
Total otros ingresos		<u>7,555,883</u>	<u>7,719,980</u>
Utilidad operacional		20,729,546	18,322,669
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(2,341,642)	(845,326)
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	(441,959)	(1,982,477)
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	(1,054,654)	(3,235,961)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		(255,526)	0
Gasto de depreciación	6	(122,548)	(51,987)
Gastos de personal		(5,148,132)	(4,838,251)
Otros gastos administrativos		<u>(3,220,786)</u>	<u>(3,244,164)</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		8,144,299	4,124,503
Impuesto sobre la renta	11	<u>(367,792)</u>	<u>(1,203,688)</u>
Utilidad neta del año		<u>7,776,507</u>	<u>2,920,815</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Reserva para valor razonable:			
Cambio neto en valor razonable		(2,285)	6,943
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		<u>(2,759)</u>	<u>494,252</u>
Otras (pérdidas) utilidades integrales del año		<u>(5,044)</u>	<u>501,195</u>
Total utilidades integrales del año		<u>7,771,463</u>	<u>3,422,010</u>
Utilidad básica por acción	10	<u>0.14</u>	<u>0.05</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reservas</u>			<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
			<u>Reserva para valor razonable</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Total de reservas</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	54,000,001	85,000	(496,151)	2,850,815	2,354,664	32,452,941	88,892,606
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	2,920,815	2,920,815
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	6,943	0	6,943	0	6,943
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	494,252	0	494,252	0	494,252
Total de otras utilidades integrales	0	0	501,195	0	501,195	0	501,195
Total de utilidades integrales del año	0	0	501,195	0	501,195	2,920,815	3,422,010
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	(107,344)	(107,344)
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	(1,040,086)	(1,040,086)
Otros movimientos de patrimonio							
Transferencia de reserva legal a utilidades retenidas	0	0	0	(2,850,815)	(2,850,815)	2,850,815	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>54,000,001</u>	<u>85,000</u>	<u>5,044</u>	<u>0</u>	<u>5,044</u>	<u>37,077,141</u>	<u>91,167,186</u>
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	7,776,507	7,776,507
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	(2,285)	0	(2,285)	0	(2,285)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	(2,759)	0	(2,759)	0	(2,759)
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(5,044)	0	(5,044)	0	(5,044)
Total de (pérdidas) utilidades integrales del año	0	0	(5,044)	0	(5,044)	7,776,507	7,771,463
Transacciones con accionistas de la Corporación							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	(163,103)	(163,103)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>54,000,001</u>	<u>85,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44,690,545</u>	<u>98,775,546</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		7,776,507	2,920,815
Ajustes por:			
(Ganancia) pérdida en instrumentos derivados		(2,759)	10,563
Provisión para pérdidas en préstamos	5	2,341,642	845,326
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	441,959	1,982,477
Pérdida por deterioro en activos mantenidos para la venta	5	1,054,654	3,235,961
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		255,526	0
Depreciación	6	122,548	51,987
Ingreso neto por intereses		(13,173,663)	(10,602,689)
Gasto de impuesto sobre la renta	11	367,792	1,203,688
		<u>(815,794)</u>	<u>(351,872)</u>
Cambios en:			
Otros activos		(1,676,456)	(3,556,414)
Otras cuentas por pagar		55,852	(558,696)
Derivados mantenidos para administración de riesgo		0	(2,736)
Préstamos		151,412,272	103,035,583
Desembolsos de préstamos		<u>(214,457,862)</u>	<u>(134,112,706)</u>
		<u>(64,666,194)</u>	<u>(35,194,969)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(581,804)	(1,181,942)
Intereses recibidos		25,113,297	17,592,179
Intereses pagados		<u>(12,731,380)</u>	<u>(9,229,545)</u>
		<u>11,800,113</u>	<u>7,180,692</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación		<u>(53,681,875)</u>	<u>(28,366,149)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	6	<u>(54,549)</u>	<u>(1,078,888)</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		<u>(54,549)</u>	<u>(1,078,888)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de préstamos por pagar		205,230,000	152,750,000
Repagos sobre préstamos por pagar		(138,221,468)	(118,582,326)
Producto de valores comerciales negociables	8	5,000,000	0
Impuesto complementario pagado		(163,103)	(107,344)
Dividendos pagados		0	(1,040,086)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento		<u>71,845,429</u>	<u>33,020,244</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		18,109,005	3,575,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>12,247,943</u>	<u>8,672,736</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>30,356,948</u>	<u>12,247,943</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Corporación el 8 de marzo de 2018.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Base de medición*

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

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

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

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

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

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

La información relacionada con 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 pérdidas en préstamos e intereses por cobrar – nota 5;
- Deterioro de activos mantenidos para la venta – nota 5;
- Derivados mantenidos para administración de riesgo – nota 12; y
- Valor razonable de los instrumentos financieros – nota 13

(3) **Políticas Contables Significativas**

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

(a) *Base de consolidación*

(i) *Subsidiarias*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(ii) Transacciones eliminadas en consolidación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), 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 ganancias o pérdidas.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(d) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ii) Clasificación

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

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

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

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

(iii) Compensación

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

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

(iv) Medición del costo amortizado

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

(v) Medición del valor razonable

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(vi) Identificación y medición del deterioro

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(vii) **Baja en cuentas**

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

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

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

La Corporación designa ciertos derivados mantenidos para administración de riesgo como instrumentos de cobertura en relaciones que califican para cobertura. En el reconocimiento inicial de la cobertura, la Corporación documenta formalmente la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluyendo el objetivo de administración de riesgo y la estrategia al realizar la cobertura, junto con el método que se utilizará para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. La Corporación realiza una evaluación, tanto al inicio de la relación de cobertura así como mensualmente, para determinar si el instrumento de cobertura se espera que sea altamente efectivo en compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la respectiva partida cubierta durante el periodo para el cual la cobertura esta designada, y si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro de un rango de 80-125 por ciento.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(f) *Inversiones en valores*

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

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas:

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

Valores 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 su valor son reconocidos directamente en el patrimonio.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

(g) *Préstamos por cobrar*

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

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

(h) *Reserva para pérdidas en préstamos*

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Evaluación de préstamos deteriorados

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

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor 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 monto 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 la tasa de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Préstamos reestructurados

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

Reversión por deterioro

Si en un período posterior, el monto 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 provisión 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.

(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 su 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 Consolidados

(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 Consolidados

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se esperan aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se espera serán reversadas en años futuros. Si se determina que el impuesto diferido no se realizará en los años futuros, el impuesto diferido será total o parcialmente reducido. La Corporación no ha reconocido ningún impuesto diferido activo o pasivo al 31 de diciembre de 2017.

(n) Reconocimiento de ingresos y gastos

(i) Ingresos y gastos por intereses

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

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

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

(ii) Ingresos y gastos por honorarios y comisiones

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- (p) *Utilidad básica por acción*

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

- (q) *Información de segmento*

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

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos financieros:

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

I Clasificación - Activos financieros

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

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). 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 al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como VRCCR:

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

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

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Conforme a la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el anfitrión es un activo financiero bajo el alcance de la norma nunca son separados. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para su clasificación.

Con base en una evaluación preliminar, la Corporación no considera que la nueva clasificación, al 1 de enero de 2018, tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

II. Deterioro de activos financieros

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

La medición de PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de reporte ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y si se aplica la medición de PCE de 12 meses si no hay tal aumento. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte; sin embargo, la medición de vida PCE siempre se aplica a los contratos de cuentas por cobrar y 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 bajo la nueva metodología de PCE de la NIIF 9.

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

III. Clasificación - Pasivos financieros

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

IV. Contabilidad de coberturas

Cuando aplica inicialmente la NIIF 9, la Corporación puede escoger como política contable el seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 en vez de los incluidos en la NIIF 9. El plan actual de la Compañía es elegir el continuar aplicando la contabilidad de coberturas de la NIC 39.

V. Revelaciones

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

VI. Transición

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

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

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes:

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

La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas 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>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos – Depósitos en bancos</u>	<u>Pasivos – Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>2017</u>	
				<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>3,427</u>	<u>57,065,864</u>	<u>3,521</u>	<u>2,579,686</u>

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Activos – Depósitos en banco</u>	<u>Pasivos – Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>2016</u>	
				<u>Ingreso por Intereses sobre Depósitos por Cobrar</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Accionistas	<u>260,732</u>	<u>35,190,670</u>	<u>9,239</u>	<u>1,419,858</u>

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

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

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

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

- (a) Todos los empleados de tiempo completo participan en los siguientes planes de seguro, a menos que presenten prueba de cobertura equivalente:
- Seguro médico
 - Seguro de salud y vida
 - Seguro de viaje.
- (b) Plan de contribución de retiro (PCR Simple): la Corporación contribuye con el 3% (2016: 3%) del salario base anual de cada empleado. La Corporación hace sus contribuciones a un administrador de fondos independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. La Corporación no tiene un compromiso futuro para administrar los fondos aportados.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración del riesgo financiero

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Comité de Crédito, formado principalmente por la alta gerencia, revisa, aprueba y supervisa el programa de préstamos de la Corporación. Sus deberes y responsabilidades son: revisar y aprobar las transacciones de préstamo (incluidas las transacciones de refinanciación, reprogramación y reestructuración) dentro de los límites establecidos por la Junta, incluidas, entre otras, las políticas de crédito y préstamos de la Corporación; revisar y aprobar exenciones y modificaciones materiales a una operación de crédito (cambios en el margen, calendario de amortización, plazo y/o garantías) dentro de los límites establecidos por la Junta; y monitorear préstamos y activos problemáticos. 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 en el establecimiento y mantenimiento de estándares de calificación para evaluar a los candidatos a la Junta, determinar el tamaño y la composición de la Junta Directiva y sus comités, monitorear un proceso para evaluar la eficacia de la Junta y desarrollar e implementar las pautas de gobierno corporativo de la Compañía. El Comité también toma decisiones de empleo y compensación relacionadas con el Gerente General ("CEO" por sus siglas en inglés) y asiste al CEO en el desempeño de sus responsabilidades relacionadas con compensación de ejecutivos, compensación de incentivos y premios de beneficios de patrimonio y otros.

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 al Comité de Riesgos 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 Riesgos.

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2017, las concentraciones de riesgo de crédito por sector y países se encuentra dentro de los límites establecidos por la Corporación. No hay concentración significativa de riesgo de crédito por unidad económica, sector o país. La exposición máxima de riesgo de crédito es representada por el valor nominal de cada activo financiero.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Portafolio de inversiones disponibles para la venta:		
Valor nominal	8,080,925	8,094,270
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	<u>(8,080,925)</u>	<u>(7,638,966)</u>
Inversiones en valores, neto	<u>0</u>	<u>455,304</u>
Préstamos	352,575,888	289,091,199
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(7,107,300)</u>	<u>(4,765,658)</u>
Ingresos diferidos	<u>(1,832,609)</u>	<u>(1,393,510)</u>
Préstamos, neto	<u>343,635,979</u>	<u>282,932,031</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>360,656,813</u>	<u>297,185,469</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>343,635,979</u>	<u>283,387,335</u>

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

La Corporación tiene una política para otorgar extensiones de pagos, y para reestructuración, renegociación, y refinanciamiento de préstamos. Las extensiones de pagos aplican solo cuando el deudor experimenta dificultades temporales y será capaz de reanudar los pagos en el corto plazo de acuerdo 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 del deudor 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 la calificación promedio de riesgo de la cartera de préstamos es BB- (2016: B+) basado en las normas de la Corporación, que no necesariamente son comparables con las normas internacionales de calificación de riesgo de crédito.

La calificación de riesgo del portafolio se detalla a continuación:

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

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

(*) Neto de reserva por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación mantiene un préstamo vencido por US\$9,751,760 (2016: sin préstamos morosos); el interés no devengado por este préstamo vencido asciende a US\$624,637.

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de diciembre de 2017, la Corporación dio como garantía a los acreedores el derecho a flujos de efectivo derivados de ciertos préstamos por cobrar otorgados por la Corporación; estos flujos de efectivo de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 31.48% (2016: 49.07%) del total de los activos.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	(4,765,658)	(3,920,332)
Provisión del año	<u>(2,341,642)</u>	<u>(845,326)</u>
Saldo al final del año	<u>(7,107,300)</u>	<u>(4,765,658)</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación no ha reconocido reserva por pérdidas sobre intereses acumulados por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La administración de la Corporación generalmente aplica la política de requerir colateral por parte de sus clientes o una garantía corporativa de préstamo previo al otorgamiento formal y desembolso del préstamo. La cartera de préstamos está garantizada en un 99% (2016: 97%) según se detalla a continuación:

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Un préstamo estará 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 un análisis de la calidad crediticia subyacente de cualquier garantía y su valor aceptable para CIFI, incluidas los avalúos. Para los avalúos, 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 apropiada; 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 2017</u>		<u>% de total del patrimonio 2016</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	43,919,267	15	42,841,649
5 a 9.99%	14	103,399,570	14	89,164,015
10 a 14.99%	12	143,757,051	9	96,585,535
15 a 18%	4	61,500,000	4	60,500,000
	<u>47</u>	<u>352,575,888</u>	<u>42</u>	<u>289,091,199</u>

- Riesgo país: la Corporación usa una serie de clasificaciones por riesgo país y producto interno bruto para colocar a los países en las siguientes categorías de riesgo: Superior, Normal, Razonable y Restringido. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- Riesgo por sector: la Corporación limita su concentración en cualquier sector al 50% del límite de riesgo país correspondiente. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación cumplió con los límites de exposición al riesgo del sector. La Corporación tiene un límite de exposición del sector energético para controlar la exposición a riesgos regulatorios y de mercado que pueden ser comunes a los sectores de energía, que se limita al 75% de exposición correspondiente del país. La mayoría de los proyectos de energía renovable en el portafolio mantienen precios fijos contractuales, que mitigan la disminución en el costo de la energía.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se reconoció una pérdida por deterioro de US\$1,054,654 (2016: US\$3,235,961) para ajustar el activo mantenido para la venta al monto menor entre su valor en libros y su valor en uso.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

De acuerdo con las políticas de liquidez, la Corporación debe cumplir con los siguientes dos límites: i) Brecha acumulativa de activos y pasivos desde 1 a 365 días > 0, y ii) Probabilidad de flujos de efectivo negativos en 1 año ≤ 1%. Para aplicar la política; el análisis de la brecha de activos y pasivos acumula todos los flujos de 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 de situación financiera de la Corporación por bandas de tiempo se presentan de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos								
Efectivo y equivalentes de efectivo		30,356,948	0	0	0	0	0	30,356,948
Préstamos e inversiones, bruto		38,846,807	17,521,805	2,347,887	5,942,874	19,693,745	276,303,695	360,656,813
Intereses acumulados por cobrar		1,776,228	955,884	2,539,169	539,383	0	0	5,810,464
Activos mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	2,759,566	2,759,566
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración		<u>2,327,202</u>	<u>1,535,275</u>	<u>22,071</u>	<u>1,265,532</u>	<u>0</u>	<u>363,993</u>	<u>5,514,073</u>
Total		<u>73,307,185</u>	<u>20,012,764</u>	<u>4,909,127</u>	<u>7,747,789</u>	<u>19,693,745</u>	<u>279,427,254</u>	<u>405,097,864</u>
Pasivos								
Préstamos por pagar, bruto		34,093,268	12,105,957	25,209,982	45,908,175	39,546,036	127,852,669	284,716,087
Valores comerciales negociables		0	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Intereses acumulados por pagar		<u>682,843</u>	<u>470,008</u>	<u>355,844</u>	<u>290,224</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,798,919</u>
Total		<u>34,776,111</u>	<u>12,575,965</u>	<u>25,565,826</u>	<u>46,198,399</u>	<u>44,546,036</u>	<u>127,852,669</u>	<u>291,515,006</u>
	<u>2016</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
Activos								
Efectivo y equivalentes de efectivo		12,247,943	0	0	0	0	0	12,247,943
Préstamos e inversiones, bruto		3,857,552	3,636,862	31,231,332	21,982,797	35,018,387	201,458,539	297,185,469
Intereses acumulados por cobrar		517,178	1,683,296	923,923	1,048,865	628,804	0	4,802,066
Activos mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	3,814,221	3,814,221
Cuentas por cobrar por servicios de consultoría y estructuración		<u>0</u>	<u>3,588,034</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,588,034</u>
Total		<u>16,622,673</u>	<u>8,908,192</u>	<u>32,155,255</u>	<u>23,031,662</u>	<u>35,647,191</u>	<u>205,272,760</u>	<u>321,637,733</u>
Pasivos								
Préstamos por pagar, bruto		13,398,716	12,105,957	2,517,482	28,985,917	34,895,793	125,680,452	217,584,317
Intereses acumulados por pagar		407,455	738,422	230,541	205,849	0	0	1,582,267
Derivados		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,025)</u>	<u>0</u>	<u>5,120</u>	<u>2,095</u>
Total		<u>13,806,171</u>	<u>12,844,379</u>	<u>2,748,023</u>	<u>29,188,741</u>	<u>34,895,793</u>	<u>125,685,572</u>	<u>219,168,679</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>2017</u>	<u>Valor en libros*</u>	<u>Monto nominal (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos no derivados							
Préstamos por pagar, bruto *	284,716,087	(284,716,087)	(34,093,268)	(37,315,940)	(85,454,211)	(125,008,961)	(2,843,707)
Valores comerciales negociables	5,000,000	(5,000,000)	0	0	(5,000,000)	0	0
Intereses **	1,798,919	(22,426,529)	(801,333)	(1,570,989)	(8,522,870)	(11,531,337)	(0)
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(70,867,714)	(70,867,714)	0	0	0	0
Total	<u>291,515,006</u>	<u>(383,010,330)</u>	<u>(105,762,315)</u>	<u>(38,886,929)</u>	<u>(98,977,081)</u>	<u>(136,540,298)</u>	<u>(2,843,707)</u>
<u>2016</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 *	217,584,317	(217,584,317)	(13,398,717)	(14,623,440)	(63,881,709)	(120,339,542)	(5,340,909)
Intereses **	1,582,267	(17,640,873)	(370,323)	(1,643,470)	(5,749,295)	(9,583,843)	(293,942)
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(70,100,000)	(70,100,000)	0	0	0	0
Derivados pasivos							
Canjes de tasa de interés **	0	3,025	0	0	3,025	0	0
Total	<u>219,166,584</u>	<u>(305,322,165)</u>	<u>(83,869,040)</u>	<u>(16,266,910)</u>	<u>(69,627,979)</u>	<u>(129,923,385)</u>	<u>(5,634,851)</u>

* Excluye comisiones diferidas

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

(c) *Riesgo de mercado*

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

Riesgo de moneda extranjera

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

Al 31 de diciembre de 2017, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en dólares estadounidenses. En consecuencia, no se anticipa ningún riesgo de moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2017, el 8% (2016: 21%) de los activos que generan intereses y el 11% (2016: 7%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijará nuevos precios después de seis meses.

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

<u>2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	429,519,730	(297,324,962)	132,194,768
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.36	0.45	
Monto nominal de canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación en canjes de tasa de interés	0		
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.36	0.45	-0.10
Tasa flotante como % total	81.53%	81.68%	
Tasa fija como % total	18.47%	18.32%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.14%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50
<u>2016</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Valor presente	318,358,241	(225,202,638)	93,155,603
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.51	0.47	
Monto nominal de canjes de tasa de interés	2,222,222		
Sensibilidad de la variación en canjes de tasa de interés	-0.97		
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.43	0.47	-0.05
Tasa flotante como % total	71.26%	92.73%	
Tasa fija como % total	26.36%	7.27%	
Sensibilidad neta de los portafolios por el cambio de 100pb en la tasa de interés			0.59%
LIMITE DE POLITICA:			+/- 1.50

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<i>Activos:</i>							
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
<i>Pasivos:</i>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>52,882,968</u>	<u>33,162,795</u>	<u>61,272,921</u>	<u>114,326,424</u>	<u>11,136,364</u>	<u>11,934,615</u>	<u>284,716,087</u>
Posición neta	<u>31,359,366</u>	<u>44,748,428</u>	<u>28,586,176</u>	<u>(53,004,382)</u>	<u>(9,044,034)</u>	<u>33,295,172</u>	<u>75,940,726</u>
<u>2016</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<i>Activos:</i>							
Préstamos e inversiones, bruto	42,288,626	57,120,073	35,732,113	76,346,357	41,785,638	43,912,662	297,185,469
<i>Pasivos:</i>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>30,939,315</u>	<u>57,166,376</u>	<u>19,615,386</u>	<u>81,463,481</u>	<u>14,195,214</u>	<u>14,204,545</u>	<u>217,584,317</u>
Posición neta	<u>11,349,311</u>	<u>(46,303)</u>	<u>16,116,727</u>	<u>(5,117,124)</u>	<u>27,590,424</u>	<u>29,708,117</u>	<u>79,601,152</u>

(d) Riesgo operacional

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(e) *Administración de capital*

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

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

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

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedades	2017 Equipo de Cómputo	Proyecto en Proceso	Total
Costo:					
Al 1 de enero de 2017	147,755	739,654	59,220	132,259	1,078,888
Adiciones	0	0	54,549	0	54,549
Reclasificaciones	0	0	0	(132,259)	(132,259)
Al final del año	<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>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(7) Préstamos por pagar

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

A continuación se detallan los préstamos vigentes, el saldo no utilizado sobre líneas de crédito comprometidas y el saldo no utilizado sobre líneas de crédito no comprometidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos por pagar vigentes	<u>284,716,087</u>	<u>217,584,317</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>25,000,000</u>	<u>35,750,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>45,867,714</u>	<u>3,570,017</u>

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

(8) 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. Los VCN pagarán intereses trimestralmente y el emisor no podrá canjearlos anticipadamente.

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

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

(9) Patrimonio

Capital en acciones

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés 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 (CDB)	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>	

Reservas

• *Reserva legal:*

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

• *Reserva para valor razonable:*

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

(10) Utilidad Básica por Acción

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

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

(11) 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, inversiones en valores emitidas por el gobierno de Panamá y valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

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

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

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

Estados Unidos de América (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 tres (3) años de acuerdo con la legislación fiscal de E.U.A.

Con el propósito de determinar la renta gravable, el ingreso efectivamente conectado a transacciones de negocio realizadas en E.U.A. es sujeto a impuesto sobre la renta. Generalmente, cuando una corporación extranjera se involucre en comercio o negocio en Estados Unidos, todo el ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos de América conectado al comercio o negocio es considerado como Ingreso Efectivamente Conectado (ECI, por sus siglas en inglés).

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nuestro cálculo de la provisión de impuesto sobre la renta de sucursal es determinado bajo la disposición del Código de Rentas Internas (IRC, por sus siglas en inglés) 884(a) la cual trata a una sucursal en E.U.A. de una corporación extranjera como si fuera una subsidiaria estadounidense de una corporación extranjera para efecto de cobrar impuestos sobre utilidades repatriadas. Es así 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 del 30% de las utilidades repatriadas. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación no tenía activos que califiquen para el cálculo de la provisión del impuesto sobre la renta de sucursal; esto redujo significativamente los impuestos sobre la renta de los E.U.A. con respecto al 2016.

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

La tasa efectiva de impuestos de la Corporación para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue 4.52% (2016: 29.18%). La Corporación no ha reconocido ningún impuesto diferido, debido a que las utilidades gravables futuras no proveen evidencia convincente de que esos beneficios serán completa o parcialmente utilizados.

(12) Derivados Mantenedidos para Administración de Riesgo

Derivados de tasa de interés

La Administración utiliza canjes de tasas de interés para reducir el riesgo de tasa de interés sobre sus activos (préstamos por cobrar). La Corporación reduce su riesgo de crédito en esos acuerdos manteniendo esas relaciones con instituciones financieramente sólidas.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	<u>2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable Nivel 2</u>
Inversiones en valores	<u>455,304</u>	<u>455,304</u>
Derivados activos	<u>3,010</u>	<u>3,010</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(a) *Inversiones en valores y derivados pasivos*

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

(b) *Préstamos por cobrar*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Préstamos por pagar*

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

(13) Compromisos y Contingencias

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$44,317,746, correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades. Al 31 de diciembre de 2016 la Corporación tenía compromisos y contingencias por US\$74,800,000, correspondientes a créditos pendientes de desembolso a varias entidades por un monto de US\$59,100,000; y compromisos por acuerdos de garantía y cartas de crédito por un monto de US\$15,700,000.

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



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL

En la Ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, al primer (1) día del mes de febrero de dos mil dos mil dieciocho (2018), ante mí, **ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro-cien-mil ciento cuarenta y cuatro (4-100-1144), compareció personalmente, el señor (i) César Cañedo-Argüelles, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, con pasaporte estadounidense número cinco uno uno siete seis dos cinco seis seis (511762566), actuando en su condición de Presidente y Gerente General de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**, sociedad anónima inscrita al Folio número siete tres uno siete cuatro cuatro (731744) de la Sección Mercantil del Registro Público, en adelante, **CIFI**; y (ii) **Arturo De Bernard**, varón, panameño, mayor de edad, con pasaporte panameño número PA cero uno dos tres ocho cero cinco (PA0123805), actuando en su condición de Tesorero y Director Financiero de **CIFI**, cuyos datos de inscripción se expresaron anteriormente, todos vecinos de la ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo número ocho - dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo número diez-dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), Acuerdo número siete- dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo número tres-dos mil cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron que hiciese constar, como en efecto lo hago, la siguiente declaración jurada: -----

Nosotros, César Cañedo-Argüelles y Arturo De Bernard, en adelante, los Firmantes, actuando en las condiciones arriba indicadas, declaramos bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales de CIFI correspondientes al año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2017, en adelante, los Estados Financieros. -----

SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) modificado por la Ley sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

TERCERO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de CIFI, para el período correspondiente a los Estados Financieros. -----

CUARTO: Que: -----

1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en CIFI. -----
2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre CIFI y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----
3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de CIFI, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----
4. Hemos presentado, para que sean plasmados en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

QUINTO: Que hemos revelado a los auditores de CIFI y al Comité de Auditoría lo siguiente: -----

1. Todas las deficiencias significativas en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de CIFI para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----
2. Cualquier fraude, de importancia o no, que haya involucrado a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de CIFI. -----

SEXTO: Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de CIFI o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de CIFI. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. -----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales,

TAIRI TIJERINO, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos setenta y cuatro ochocientos cuatro (8-774-804) e **ISCA GRAJALES CASTILLO**, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos cincuenta y cuatro-mil ochocientos tres (8-754-1803), ambas mujeres

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

mayores de edad, de nacionalidad panameña y vecinas de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, lo encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, ante mí, el Notario Público, que le doy fe.

CÉSAR CAÑEDO-ARGÜELLES
Pasaporte No. 511762566

ARTURO DE BERNARD
Pasaporte No. PA0123805

Testigo,

TAIRI TIJERINO
Cédula No. 8-774-804

Testigo,

ISCA GRAJALES CASTILLO
Cédula No. 8-754-1803

ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS
Notario Público



