

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

**Estados Financieros**

31 de marzo de 2017

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de  
que su contenido será puesto a disposición del público  
inversionista y del público general"

---

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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



## Karla Pinilla Alvarez


Contadora Pública Autorizada  
C.P.A. No.620-2003

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

Los estados financieros interinos de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S. A., al 31 de marzo de 2017, incluyen el estado de situación financiera, estado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Corporación es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos compilados antes mencionados al 31 de marzo de 2017, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
Karla Pinilla Alvarez  
CPA No.620-2003

15 de mayo de 2017  
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Nota</b>	<b>(No Auditado) 31 de Marzo de 2017</b>	<b>(Auditado) 31 de Diciembre de 2016</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	11,104,731	12,247,943
Inversiones en valores, neto	5	361,816	455,304
Préstamos por cobrar, neto	5	312,430,221	282,932,031
Intereses acumulados por cobrar		5,031,961	4,802,066
Activos mantenidos para la venta	5	3,814,221	3,814,221
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	1,075,730	1,026,901
Otros activos	5	3,668,362	4,425,697
<b>Total activos</b>		<b>337,487,042</b>	<b>309,704,163</b>
<b>Pasivos</b>			
Préstamos por pagar, neto	7	240,477,359	215,565,030
Intereses acumulados por pagar		2,262,027	1,582,267
Otras cuentas por pagar		1,722,591	1,389,680
Derivados mantenidos para administración de riesgo	11	3,258	0
<b>Total pasivos</b>		<b>244,465,235</b>	<b>218,536,977</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	8	54,000,001	54,000,001
Capital adicional pagado		85,000	85,000
Reservas		1,786	5,044
Utilidades retenidas		38,935,020	37,077,141
<b>Total patrimonio</b>		<b>93,021,807</b>	<b>91,167,186</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>337,487,042</b>	<b>309,704,163</b>
<b>Compromisos y contingencias</b>			
Participaciones de riesgo no desembolsadas	13	10,000,000	15,700,000
Préstamos pendientes por desembolsar	13	75,805,170	59,100,000
Líneas de crédito no utilizadas	7	35,758,350	39,320,017
Valor nocional de canjes	11	2,222,222	2,222,222

*Las notas forman parte integral de estos estados financieros.*

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Utilidades Integrales**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

		(No Auditado)	
	<u>Nota</u>	<u>31 de Marzo de 2017</u>	<u>31 de Marzo de 2016</u>
<b>Ingreso por intereses</b>			
Sobre efectivo y equivalentes de efectivo		2,742	834
Sobre inversiones en valores		0	163,685
Sobre préstamos por cobrar		6,213,424	5,014,231
<b>Total ingreso por intereses</b>		<u>6,216,166</u>	<u>5,178,750</u>
<b>Gasto por intereses</b>			
Sobre instrumentos derivados		0	(4,761)
Sobre préstamos por pagar		(3,313,098)	(2,118,137)
<b>Total gasto por intereses</b>		<u>(3,313,098)</u>	<u>(2,122,898)</u>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<u>2,903,068</u>	<u>3,055,852</u>
<b>Otros ingresos:</b>			
Otros honorarios y comisiones		760,375	455,163
<b>Total otros ingresos</b>		<u>760,375</u>	<u>455,163</u>
<b>Utilidad operacional</b>		3,663,443	3,511,015
Provisión para pérdidas en préstamos	5	(14,980)	(488,208)
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	5	(93,488)	0
Gasto de depreciación	6	(29,544)	0
Gastos de personal		(874,607)	(950,615)
Otros gastos administrativos		(589,410)	(658,004)
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		2,061,414	1,414,188
Impuesto sobre la renta - Reexpresado	10	(203,535)	(339,950)
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>1,857,879</u>	<u>1,074,238</u>
<b>Otras utilidades integrales</b>			
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:</b>			
<b>Reserva para valor razonable:</b>			
Cambio neto en valor razonable		(6,516)	(962,887)
Monto neto transferido a ganancias y pérdidas		3,258	4,761
<b>Otras utilidades integrales del año</b>		<u>(3,258)</u>	<u>(958,126)</u>
<b>Total utilidades integrales del año</b>		<u>1,854,621</u>	<u>116,112</u>
<b>Utilidad básica por acción</b>	9	<u>0.03</u>	<u>0.02</u>

*El estado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reservas			Utilidades retenidas	Total patrimonio
			Reserva para valor razonable	Reserva legal	Total de reservas		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015 (auditado) - reexpresado</b>	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	1,074,238	1,074,238
<b>Otras utilidades integrales</b>							
Cambio neto en valor razonable	0	0	(962,887)	0	(962,887)	0	(962,887)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	4,761	0	4,761	0	4,761
Total de otras utilidades integrales	0	0	(958,126)	0	(958,126)	0	(958,126)
Total de utilidades integrales del período	0	0	(958,126)	0	(958,126)	1,074,238	116,112
<b>Transacciones con accionistas de la Corporación</b>							
Impuesto complementario, Panamá	0	0	0	0	0	(140,930)	(140,930)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015- Reexpresado</b>	<b>54,000,001</b>	<b>85,000</b>	<b>(1,454,277)</b>	<b>2,850,815</b>	<b>1,396,538</b>	<b>33,386,249</b>	<b>88,867,788</b>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2016 (auditado)</b>	54,000,001	85,000	5,044	0	5,044	37,077,141	91,167,186
Utilidad neta del año	0	0	0	0	0	1,857,879	1,857,879
<b>Otras utilidades integrales</b>							
Cambio neto en valor razonable	0	0	(6,516)	0	(6,516)	0	(6,516)
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas	0	0	3,258	0	3,258	0	3,258
Total de otras utilidades integrales	0	0	(3,258)	0	(3,258)	0	(3,258)
Total de utilidades Integrales del período	0	0	(3,258)	0	(3,258)	1,857,879	1,854,621
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017 (no auditado)</b>	<b>54,000,001</b>	<b>85,000</b>	<b>1,786</b>	<b>0</b>	<b>1,786</b>	<b>38,935,020</b>	<b>93,021,807</b>

*El estado de patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

(Cifras en Dólaers de los Estados Unidos de América)

	<b>(No Auditado)</b>	
	<b>31 de Marzo de 2017</b>	<b>31 de Marzo de 2016</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta del año	1,857,879	1,074,238
Ajustes por:		
Provisión para pérdidas en préstamos	14,980	488,208
Pérdida por deterioro en inversiones en valores	93,488	0
Depreciación	29,544	0
Ingreso neto por intereses	(2,903,068)	(3,055,852)
Gasto de impuesto sobre la renta - Reexpresado	(203,535)	339,950
	<u>(1,110,712)</u>	<u>(1,153,456)</u>
Cambios en:		
Otros activos	757,336	(439,635)
Otras cuentas por pagar	176,314	(1,112,627)
Derivados mantenidos para administración de riesgo	3,258	8,766
Repagos y prepagos de préstamos	48,026,749	21,173,304
Desembolsos de préstamos	(76,930,715)	(14,042,529)
	<u>(27,967,058)</u>	<u>5,587,279</u>
Impuesto sobre la renta pagado	0	(172,394)
Intereses recibidos	5,377,066	4,429,351
Intereses pagados	(1,031,644)	(2,579,949)
	<u>4,345,422</u>	<u>1,677,008</u>
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de operación</b>	<u>(24,732,348)</u>	<u>6,110,831</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(78,373)	0
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de inversión</b>	<u>(78,373)</u>	<u>0</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Producto de préstamos por pagar	51,689,666	70,000,000
Repagos sobre préstamos por pagar	(28,022,157)	(42,449,695)
Impuesto complementario	0	(140,930)
<b>Flujos de efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>	<u>23,667,509</u>	<u>27,409,375</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,143,212)	33,520,206
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,247,943	8,672,736
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>11,104,731</u>	<u>42,192,942</u>

*El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

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

(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros**

31 de marzo de 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **(1) Entidad que Reporta**

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

La estructura de 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. 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.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Corporación el 15 de mayo de 2017.

### **(2) Base de Preparación**

#### **(a) Declaración de Cumplimiento**

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

#### **(b) Base de Medición**

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

#### **(c) Moneda Funcional y de Presentación**

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



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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (2) Base de Preparación, continuación

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.

#### *Uso de estimaciones y juicios*

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

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

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

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

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### (a) *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.

#### (b) *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.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(c) 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.

(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 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### (iv) Medición de 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 de valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

Las pérdidas por deterioro 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.

#### (d) *Derivados mantenidos para administración de riesgo y contabilidad de cobertura*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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.

#### (e) *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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### Valores disponible para la venta:

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

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

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

#### Valores mantenido 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.

#### (f) *Préstamos por cobrar*

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, los cuales se originan generalmente al proveer fondos a deudores en calidad de préstamos. Los préstamos son medidos inicialmente a su valor razonable más los costos de originación y medidos subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto cuando la Corporación elige reconocer los préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas.

#### (g) *Reserva para pérdida en préstamos*

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

#### (h) *Activos mantenidos para la venta*

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

#### (i) *Mobiliario, Equipo y Mejoras*

El mobiliario, equipo y mejoras son utilizados en las oficinas de la Corporación. Estos activos son presentados a su costo histórico menos depreciación acumulada y amortización. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo separado, según aplique, solo cuando existe la posibilidad de que la Corporación obtendrá los beneficios económicos futuros asociados con la propiedad, y el costo pueda ser medido confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en el cual se incurren.

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:

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Mejoras	5 años
Mobiliario y equipo	4-5 años

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

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

*(j) Otras cuentas por pagar*

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

*(k) Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera cuando la Corporación ha adquirido una obligación legal como resultado de un evento pasado, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. La provisión se aproxima al valor de liquidación; sin embargo, el monto final puede variar. El monto estimado de la provisión es ajustado en cada fecha de reporte, afectando directamente las ganancias o pérdidas.

*(l) Impuesto sobre la renta*

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se esperan aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se 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 marzo de 2017.

*(m) Reconocimiento de ingresos y gastos*

*(i) Ingresos y gastos por intereses*

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



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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### (ii) Ingresos y gastos por honorarios y comisiones

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

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

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

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

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

#### (o) *Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en ganancias o pérdidas utilizando el método de tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros a través de la vida esperada del activo o pasivo financiero (o cuando sea apropiado, un periodo más corto) a su valor en libros. 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 toma en cuenta 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 atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

#### (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) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

A la fecha de reporte, hay normas, enmiendas, e interpretaciones que no son efectivas para el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 y, consecuentemente, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* (julio de 2014) completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. NIIF 9 incluye, entre otros aspectos, guías revisadas para la clasificación y medición de los activos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdida de crédito esperada para el cálculo de deterioro sobre activos financiero, y los nuevos requerimientos para contabilidad de cobertura en general. También continúa las guías sobre el reconocimiento y dada de baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*, establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La Corporación está evaluando el posible impacto de estas normas en sus estados financieros. Dada la naturaleza de las operaciones de la Corporación, se espera que estas normas tengan un impacto importante en sus estados financieros.

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió una nueva norma, NIIF 16, *Arrendamientos*, que reemplaza la actual NIC 17 *Arrendamientos*. La NIIF 16 elimina la clasificación actual de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con propiedades, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – *Ingresos de Contratos con Clientes*.

A la fecha de reporte, la Corporación no ha realizado una evaluación del impacto que esta norma tendrá sobre sus estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

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

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2017, la Corporación realizó transacciones con partes que son consideradas relacionadas.

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

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>			
		<u>Depósitos en Bancos</u>	<u>Pasivos - Préstamos e Intereses por Pagar</u>	<u>Ingresos por intereses sobre Depósitos</u>	<u>Gasto por Intereses sobre Préstamos por Pagar</u>
Entidades legales	Partes relacionadas	<u>8,123</u>	<u>63,331,576</u>	<u>242</u>	<u>599,123</u>

<u>Tipo de entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>			
		<u>Depósitos en Bancos</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\$8,350 (31 de diciembre de 2016: US\$3,570,017) en líneas de crédito comprometidas y no comprometidas pendientes por desembolsar con partes relacionadas.

Los miembros de la Junta Directiva han recibido una remuneración por US\$2,250 (31 de marzo de 2016: US\$26,750) por asistir a las reuniones celebradas durante el año.

Al 31 de marzo de 2017, el gasto de personal incluye salarios y beneficios pagados a ejecutivos claves por la suma de US\$281,934 (31 de marzo de 2016: US\$436,872).

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

(b) Plan de contribución de retiro (Simple PCR): Los empleados pueden contribuir con US\$12,500, monto que es revisado anualmente (31 de marzo de 2016: US\$12,500), mientras que la Corporación contribuye con 3% (31 de marzo de 2016: 3%) del salario anual base de cada empleado. La Corporación hace las contribuciones a un administrador de fondo independiente, y las reconoce como gastos conforme se incurren. La Corporación no tiene compromisos futuros para administrar los fondos contribuidos.

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

### (5) Administración del Riesgo Financiero

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

#### *Marco de administración de riesgo*

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

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

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

#### (a) *Riesgo de crédito*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (5) Administración de Riesgo Financiero, continuación

#### (b) *Portafolio líquido*

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

- El horizonte de inversión es hasta 1 año.
- En instrumentos:
  - Con una emisión mínima o tamaño programado de emisión de US\$200 millones (para asegurar liquidez en un mercado secundario), excluyendo papeles comerciales de Panamá (Valores Comerciales Negociables - VCN), cuyo tamaño de emisión mínima es de US\$50 millones de acuerdo a lo aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).
  - 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 (e.g., canje de moneda).
- 25% del valor nominal de la inversión en el portafolio líquido será incluido en la exposición global de la cartera de préstamos del país.
- Para depósitos a plazo, no aplica un mínimo para la emisión o tamaño programado de emisión.

#### *Portafolio de Inversiones*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

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

<b><u>Préstamos e inversiones en valores, neto</u></b>	<b><u>31 de marzo 2017</u></b>	<b><u>31 de diciembre 2016</u></b>
Portafolio de inversiones disponibles para la venta:		
Valor nominal	8,094,270	8,094,270
Pérdidas por deterioro en inversiones en valores	<u>(7,732,454)</u>	<u>(7,638,966)</u>
Inversiones en valores, neto	<u>361,816</u>	<u>455,304</u>
Préstamos corrientes	318,709,187	289,091,199
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,780,638)	(4,765,658)
Ingresos diferidos	<u>(1,498,328)</u>	<u>(1,393,510)</u>
Préstamos, neto	<u>312,430,221</u>	<u>282,932,031</u>
Total de préstamos e inversiones (valor nominal)	<u>326,803,457</u>	<u>297,185,469</u>
Total de préstamos e inversiones, neto	<u>312,792,037</u>	<u>283,387,335</u>

El portafolio de préstamos total incluye financiamiento garantizado con bonos por un total de US\$3,148,286 (31 de diciembre de 2016: US\$3,299,664).

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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 restructuración financiera. Un préstamo deteriorado es castigado cuando el Comité de Crédito determina que el préstamo o inversión es irrecuperable o decide que su valuación no justifica el reconocimiento continuo como activo.

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

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

La calificación de riesgo del portafolio se detalla a continuación:

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en valores</u>	
	<u>Calificación de Riesgo</u>	<u>Bruto</u>	<u>Neto (*)</u>	<u>Valor Nominal</u>
AAA / A-	16,455,797	16,455,797	0	0
BBB+ / BBB-	15,898,568	15,898,568	0	0
BB+ / BB-	149,275,158	148,931,110	0	0
B+ / B-	130,079,664	126,518,612	0	0
<= CCC+	<u>7,000,000</u>	<u>6,124,462</u>	<u>8,094,270</u>	<u>361,816</u>
	<u>318,709,187</u>	<u>313,928,549</u>	<u>8,094,270</u>	<u>361,816</u>

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en valores</u>	
	<u>Calificación de riesgo</u>	<u>Bruto</u>	<u>Neto (*)</u>	<u>Valor 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

Al 31 de marzo de 2017, la Corporación no mantiene préstamos morosos (31 de diciembre de 2016: no mantenía préstamos morosos).

Para garantizar algunos de los préstamos por pagar, al 31 de marzo 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 derivados de ciertos préstamos e inversiones en valores representan el 36% (31 de diciembre de 2016: 49.07%) del total de los activos.

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

	<b>Tres meses terminados 31 de marzo 2017</b>	<b>Año terminado 31 de diciembre 2016</b>
Saldo al inicio del año	(4,765,658)	(3,920,332)
Reversión de (provisión) del año	<u>(14,980)</u>	<u>(845,326)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(4,780,638)</u></u>	<u><u>(4,765,658)</u></u>

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

	<b>Tres meses terminados 31 de marzo 2017</b>	<b>Año terminado 31 de diciembre 2016</b>
Saldo al inicio del año	(7,638,966)	(5,472,313)
Reserva del año	(93,488)	(1,982,477)
Descuentos no amortizados reclasificados a la reserva	<u>0</u>	<u>(184,176)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(7,732,454)</u></u>	<u><u>(7,638,966)</u></u>

Al 31 de marzo de 2017, la Corporación no ha reconocido reserva por pérdidas en intereses y cuentas por cobrar.



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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

### (5) Administración de Riesgo Financiero, continuación

La Administración de la Corporación generalmente aplica la política de requerir colateral por parte de sus clientes o una garantía corporativa de préstamo previo al otorgamiento formal y desembolso del préstamo. La cartera de préstamos está garantizada en 96% (31 de diciembre de 2016: 97%) según se detalla a continuación:

	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
Hipotecas sobre activos fijos	91,385,759	83,897,070
Activos mantenidos en fideicomiso	185,167,910	127,401,556
Prenda sobre equipo rodante	9,800,000	10,965,000
Aval corporativo	21,375,656	57,142,857
No garantizados	<u>10,979,862</u>	<u>9,684,716</u>
	<u>318,709,187</u>	<u>289,091,199</u>

El portafolio de inversiones en valores por US\$8,094,270 (31 de diciembre de 2016: US\$8,094,270) está garantizado con hipotecas sobre activos fijos. El deterioro sobre esta inversión no considera la hipoteca porque su valor de realización y el proceso de adjudicación es incierto.

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

Los préstamos y las inversiones en valores ganan intereses sobre tasas entre los rangos de 3.16% y 15.00% por año (31 de diciembre de 2016: 2.85% y 15.00%).

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

	<b>% de total del patrimonio 31 de marzo de 2017</b>		<b>% de total del patrimonio 31 de diciembre de 2016</b>	
	<b>Número de exposiciones</b>	<b>U.S. dólar</b>	<b>Número de exposiciones</b>	<b>U.S. dólar</b>
0 to 4.99%	15	40,003,224	15	42,841,649
5 to 9.99%	15	99,366,845	14	89,164,015
10 to 14.99%	8	88,992,017	9	96,585,535
15 to 18%	<u>7</u>	<u>90,347,101</u>	<u>4</u>	<u>60,500,000</u>
	<u>45</u>	<u>318,309,187</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, and Restringido. Bajo este sistema, el tamaño del país es menos relevante para países altamente riesgosos y más significativo para países de bajo riesgo. Cada categoría tiene un límite máximo de crédito sobre el valor total del portafolio de préstamos correspondiente. Al 31 de marzo de 2017 la Corporación se encuentra en cumplimiento con los límites de exposición de riesgo país.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

	<b>31 de marzo <u>2017</u></b>	<b>31 de diciembre <u>2016</u></b>
Colombia	34,820,328	22,349,014
Brasil	34,401,059	25,720,179
Ecuador	31,015,373	44,997,575
Perú	27,884,615	28,400,000
Honduras	27,857,164	28,576,869
Panamá	27,788,286	17,779,664
Uruguay	25,180,401	10,000,000
México	22,025,747	21,630,578
Nicaragua	16,421,412	16,896,009
Paraguay	15,500,000	15,500,000
Argentina	14,988,696	14,380,000
Belice	14,000,000	10,000,000
Chile	10,122,696	10,306,770
Jamaica	8,998,738	7,264,115
Guatemala	6,000,000	6,000,000
Haiti	5,000,000	5,000,000
República Dominicana	2,803,571	7,726,190
Costa Rica	1,995,371	2,993,506
Santa Lucía	<u>0</u>	<u>1,665,000</u>
Total de portafolio de préstamos e inversiones	326,803,457	297,185,469
Activos mantenidos para la venta (Panamá)	<u>3,814,221</u>	<u>3,814,221</u>
Total	<u>330,617,678</u>	<u>300,999,690</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Energía Solar	62,951,024	63,780,273
Energía Eólica	48,323,552	33,869,986
Aeropuertos y Puertos Marítimos	44,845,834	47,844,003
Gas y Petróleo	37,582,546	25,671,831
Construcción e Ingeniería	23,649,592	16,479,893
Energía Hidroeléctrica (mini)	21,421,513	20,294,171
Co-generación (Biomasa)	16,028,125	12,212,500
Telecomunicaciones	15,000,000	20,165,000
Turismo	12,884,615	13,400,000
Energía Térmica	11,174,097	11,480,359
Carreteras, Ferrocarriles y Otros	9,228,627	16,187,925
Agua y Sanitización	9,000,000	0
Centros de Logística y Otros	7,000,000	7,000,000
Geotérmicas	5,718,261	5,806,021
Distribución de Energía	<u>1,995,671</u>	<u>2,993,507</u>
Total del portafolio de préstamos e inversiones	326,803,457	297,185,469
Activos mantenidos para la venta (Energía Térmica)	<u>3,814,221</u>	<u>3,814,221</u>
Total	<u>330,617,678</u>	<u>300,999,690</u>

Los activos mantenidos para la venta (Panamá): En marzo de 2014, CIFI aplicó la cláusula vencimiento anticipado de un préstamo a una compañía de energía térmica en Panamá, adjudicando las garantías que respaldaban la operación, que incluía los fideicomisos que eran propietarios de: todas las acciones comunes de la compañía, todos los activos fijos (terrenos y equipo) y la licencia de operación de la planta. Al 31 de marzo de 2014, CIFI reclasificó los préstamos por cobrar, transfiriéndolos a "Activos Mantenidos para la Venta", por US\$7,425,000, más US\$678,683 que correspondían a otras cuentas por cobrar.

Durante el año 2017 la Corporación no ha reconocido pérdidas por deterioro en los activos disponibles para la venta (Al 31 de diciembre de 2016: US\$3,235,961 fue reconocida pérdida para ajustar los activos mantenidos para la venta al monto menor entre su valor en libros y su valor en uso).

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

	<b>Tres meses terminados 31 de marzo 2017</b>	<b>Año terminado 31 de diciembre 2016</b>
Saldo al inicio del periodo	(4,289,462)	(1,053,501)
Reserva del año	<u>0</u>	<u>(3,235,961)</u>
Saldo al final del periodo	<u>(4,289,462)</u>	<u>(4,289,462)</u>

Adicionalmente, las comisiones por cobrar provenientes de servicios corporativos prestados a terceras partes por la suma de US\$2,299,953 (31 de diciembre de 2016: US\$3,588,034), las cuales se presentan como otros activos, son clasificadas como cuentas por cobrar.

**(c) Riesgo de liquidez**

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

*Administración del riesgo de liquidez*

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

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

Al 31 de marzo de 2017, la Corporación mantiene US\$11,104,731 (31 de diciembre de 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\$35,750,000 (31 de diciembre de 2016: US\$35,750,000) con plazos entre 2017 y 2020 (31 de diciembre de 2016: plazos entre 2017 and 2020). Adicionalmente, la Corporación mantiene saldos no desembolsados de líneas de crédito revolventes a corto plazo no comprometidas con instituciones financieras por US\$8,350 (31 de diciembre de 2016: US\$3,570,017). (Referirse a la nota 7).

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,104,731	0	0	0	0	0	11,104,731
Préstamos e inversiones, bruto	10,221,083	10,019,587	7,200,633	28,569,390	3,074,530	267,718,234	326,803,457
Intereses acumulados por cobrar	302,541	1,239,665	1,582,191	1,048,865	858,699	0	5,031,961
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	3,814,221	3,814,221
Cuentas por cobrar	0	0	2,299,953	0	0	0	2,299,953
<b>Total</b>	<u>21,628,355</u>	<u>11,259,252</u>	<u>11,082,777</u>	<u>29,618,255</u>	<u>3,933,229</u>	<u>271,532,455</u>	<u>349,054,323</u>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar, bruto	3,555,361	4,708,335	8,414,722	20,060,238	85,595,226	119,998,279	242,332,161
Interés acumulados por pagar	407,455	738,422	230,541	205,849	679,760	0	2,262,027
Derivados	0	0	3,258	0	0	0	3,258
<b>Total</b>	<u>3,962,816</u>	<u>5,446,757</u>	<u>8,648,521</u>	<u>20,266,087</u>	<u>86,274,986</u>	<u>119,998,279</u>	<u>244,597,446</u>
<u>31 de diciembre de 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>
<b>Activos</b>							
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	0	3,588,034	0	0	0	0	3,588,034
<b>Total</b>	<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>
<b>Pasivos</b>							
Préstamos por pagar, bruto	13,398,716	12,105,957	2,517,482	28,985,917	34,895,793	125,680,452	217,584,317
Interés acumulados por pagar	407,455	738,422	230,541	205,849	0	0	1,582,267
Derivados	0	0	0	(3,025)	0	5,120	2,095
<b>Total</b>	<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.**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

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

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>Valor en libros*</u>	<u>Monto nominal (salidas)</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos no derivados							
Préstamos por pagar, bruto *	242,332,161	(242,332,161)	(3,555,361)	(13,123,057)	(105,855,464)	(114,657,370)	(5,340,909)
Intereses **	2,262,027	(18,908,982)	(372,176)	(2,581,223)	(5,864,431)	(9,844,378)	(246,677)
Compromisos de préstamos no reconocidos	0	(35,758,350)	(35,758,350)	0	0	0	0
Derivados pasivos							
Canjes de tasa de interés **	0	3,256	0	0	3,256	0	0
<b>Total</b>	<b>244,594,188</b>	<b>296,996,135</b>	<b>39,685,887</b>	<b>15,704,280</b>	<b>111,516,637</b>	<b>124,501,748</b>	<b>5,587,586</b>
<u>31 de diciembre de 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	(17,840,873)	(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
<b>Total</b>	<b>219,166,584</b>	<b>305,322,165</b>	<b>83,869,040</b>	<b>16,266,910</b>	<b>68,627,979</b>	<b>129,923,385</b>	<b>5,634,851</b>

\* Excluye comisiones diferidas

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

**(d) Riesgo de mercado**

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

**Riesgo de tasa de cambio**

La Corporación incurre en riesgo de tasa de cambio cuando el valor de sus activos y pasivos denominados en moneda distinta del US\$ es afectado por variaciones en la tasa de cambio, las cuales son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Al 31 de marzo de 2017, todos los activos y pasivos de la Corporación están denominados en US\$; por consiguiente, no se anticipa riesgo de tasa de cambio.

**Riesgo de tasa de interés**

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



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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

Para la mayoría de los activos y pasivos que generan intereses se fijan nuevos precios al menos trimestralmente. Al 31 de marzo de 2017, al 18% (31 de diciembre de 2016: 21%) de los activos que generan intereses al 6% (31 de diciembre de 2016: 7%) de los pasivos que generan intereses netos de canjes se les fijará nuevos precios después de seis meses.

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

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

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio Económico</u>
Valor presente	\$382,395,388	(\$251,968,997)	\$130,426,391
Sensibilidad de la variación (excluyendo canjes de tasa de interés)	0.43	0.44	
Monto nominal de canjes de tasa de interés	\$2,222,222		
<b>Sensibilidad de la variación IRS</b>	<b>-0.21</b>		
Sensibilidad de la variación (incluyendo canjes de tasa de interés)	0.43	0.44	-0.01
Tasa flotante como % total	64.40%	93.70%	
Tasa fija como % total	29.31%	6.30%	
Tasa híbrida como % total	0.00%	0.00%	
Sensibilidad de la variación del patrimonio económico			0.41%
<b>LÍMITE BAJO POLÍTICA:</b>			<b>+/- 1.50</b>

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio Económico</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		
<b>Sensibilidad de la variación IRS</b>	<b>-0.97</b>		
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%	
Tasa híbrida como % total	0%	0%	
Sensibilidad de la variación del patrimonio económico			0.59%
<b>LÍMITE BAJO POLÍTICA:</b>			<b>+/- 1.50</b>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

Un cambio de 100 puntos básicos en tasas de interés hubiesen incrementado o disminuido el valor económico neto de la Corporación por US\$534,748, lo que representa un cambio de +/-7.2% de las utilidades netas anualizadas y +/- 0.57% del patrimonio al 31 de marzo de 2017.

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

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 a 90 días</u>	<u>91 a 180 días</u>	<u>181 a 365 días</u>	<u>Más de 365 días</u>	<u>Total</u>
<i>Activos:</i>							
Préstamos e inversiones, bruto	83,309,878	62,314,311	50,054,906	72,485,228	3,480,838	55,158,296	326,803,457
<i>Pasivos:</i>							
Préstamos por pagar, bruto	<u>14,462,909</u>	<u>24,916,668</u>	<u>104,742,222</u>	<u>83,434,837</u>	<u>1,136,364</u>	<u>13,639,161</u>	<u>242,332,161</u>
<i>Brecha total</i>	<u>68,846,969</u>	<u>37,397,643</u>	<u>(54,687,316)</u>	<u>(10,949,609)</u>	<u>2,344,474</u>	<u>41,519,135</u>	<u>84,471,296</u>

<u>31 de diciembre de 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>
<i>Brecha total</i>	<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>

**(e) Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directo e indirecto que surge de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de la Corporación, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la Corporación y es afrontado por todas las entidades de negocio.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

La administración de la Corporación es la responsable principal del desarrollo del control interno y procedimientos para atender el riesgo operacional. 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 las actividades de lavado de dinero
- Adquisición de seguro para mitigar el riesgo operacional.

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

**(f) Administración de capital**

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

	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Pilar 1	93,020,021	91,162,142
Pilar 2	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de capital	<u>93,020,021</u>	<u>91,162,142</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Administración de Riesgo Financiero, continuación**

El Pilar 2 está representado por 55% de las ganancias no realizadas de la reserva para valor razonable. Cuando la reserva para valor razonable se encuentra en una posición de pérdida no realizada, la Corporación considera 100% del monto en el Pilar 2.

	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Ponderación de riesgo de 0%	0	0
Ponderación de riesgo de 20%	2,220,946	2,449,589
Ponderación de riesgo de 50%	42,902,585	30,573,397
Ponderación de riesgo de 100%	<u>326,382,311</u>	<u>297,319,969</u>
Activos ponderados por riesgo	<u>371,505,842</u>	<u>330,342,955</u>
Adecuación de capital	<u>25.04%</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:

	<b>31 de marzo de 2017</b>				
	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Mejoras a la Propiedad</b>	<b>Equipo de Cómputo</b>	<b>Proyecto en Proceso</b>	<b>Total</b>
<b>Cost:</b>					
Balance al 1 de enero, 2017	147,755	739,654	59,220	132,259	1,078,888
Adiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>78,373</u>	<u>78,373</u>
<b>Balance al final del período</b>	<u>147,755</u>	<u>739,654</u>	<u>59,220</u>	<u>210,632</u>	<u>1,157,261</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Balance al 1 de enero, 2017	12,331	30,819	8,837	0	51,987
Gasto del período	<u>7,353</u>	<u>18,491</u>	<u>3,700</u>	<u>0</u>	<u>29,544</u>
<b>Balance al final del período</b>	<u>19,684</u>	<u>49,310</u>	<u>12,537</u>	<u>0</u>	<u>81,531</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>128,071</u>	<u>690,344</u>	<u>46,683</u>	<u>210,632</u>	<u>1,075,730</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación**

31 de diciembre de 2016

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

**(7) Préstamos por pagar**

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

<u>Instituciones financieras extranjeras</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
FMO	2020	36,000,000	36,000,000
IDB	2019	29,768,752	37,166,376
CAF Syndicate	2020	35,750,000	35,750,000
CAF	2018	25,000,000	25,000,000
CORPBANCA	2018	16,666,667	20,000,000
CDB	2024	15,911,889	16,477,273
OFID	2022	13,636,364	15,000,000
CABEI	2018	17,963,300	13,058,850
DEG	2019	6,923,077	6,923,077
CABEI	2017	4,028,350	5,371,133
OFID	2018	3,461,540	4,615,386
BIO / SIFEM	2017	2,222,222	2,222,222
NORFUND	2018	25,000,000	0
MMG Bank	2018	<u>10,000,000</u>	<u>0</u>
		242,332,161	217,584,317
Gastos diferidos		<u>(1,854,802)</u>	<u>(2,019,287)</u>
<b>Total</b>		<u>240,477,359</u>	<u>215,565,030</u>

La tasa de interés efectiva en préstamos con entidades financieras extranjeras se encuentra en un rango entre 2.68% y 5.40% por año (31 de diciembre de 2016: entre 2.21% y 5.27%).

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(7) Préstamos por pagar, continuación**

	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Préstamos vigentes	<u>242,332,161</u>	<u>217,584,317</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito comprometidas	<u>35,750,000</u>	<u>35,750,000</u>
Saldo no utilizado de líneas de crédito no comprometidas	<u>8,350</u>	<u>3,570,017</u>

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

**(8) Patrimonio**

Capital en acciones

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

El capital en acciones se distribuye de la siguiente manera:

	<u>31 de marzo de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>	<u>Capital Adquirido</u>	<u>Interés Propietario</u>
Fondo de Inversión Noruego para los Países en Desarrollo (Norfund)	17,263,819	31.97%	17,263,819	31.97%
Banistmo, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIG)	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Caixa Banco de Inversión, S. A.	6,122,697	11.34%	6,122,697	11.34%
Corporación Financiera Internacional (IFC)	4,285,888	7.94%	4,285,888	7.94%
Banco de Desarrollo del Caribe (CBD)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Fondo Finlandés para la Cooperación Industrial Ltd. (Finnfund)	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Itau Unibanco, S. A.	3,673,618	6.80%	3,673,618	6.80%
Banco Pichincha C. A.	<u>3,061,349</u>	5.67%	<u>3,061,349</u>	5.67%
	<u>54,000,001</u>		<u>54,000,001</u>	

Reservas

• *Reserva legal:*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Patrimonio, continuación**

• *Reserva para valor razonable:*

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

Durante el 2016, la Corporación revisó y actualizó la interpretación de las guías tributarias sobre utilidades de sucursales en los Estados Unidos de América y la legislación de impuesto sobre la renta en Panamá. Como resultado de esta revisión, para el año fiscal 2015 se determinó un gasto de impuesto en Estados Unidos de América por US\$668,083 y en Panamá por US\$84,303 (véase la nota 10).

Consecuentemente, la administración de la Corporación decidió que el efecto acumulado del 2015 por US\$752,386 fuera reconocido retroactivamente en los periodos correspondientes. Debido a que no fue considerado como un ajuste material, no hay indicación en el estado de situación financiera, el estado de resultados integrales y el estado de cambios en el patrimonio para el 2015 de que ciertos montos han sido reexpresados. Adicionalmente, la presentación de un tercer estado de situación financiera para el 2014 no fue considerado relevante.

Las siguientes tablas resumen los saldos reexpresados del 2015 en el estado de resultados integrales:

	<b>Gasto de impuesto sobre la renta</b>	<b>Utilidad neta del año</b>	<b>Total de resultados integrales</b>	<b>Utilidad básica por acción</b>
<u>Estado de Resultados Integrales</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2015, previamente reportados	(2,940,398)	2,600,214	4,231,519	0.05
Efecto del cambio	<u>(752,386)</u>	<u>(752,386)</u>	<u>(752,386)</u>	<u>(0.02)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015, reexpresados	<u>(3,692,784)</u>	<u>1,847,828</u>	<u>3,479,133</u>	<u>0.03</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(9) Utilidad Básica por Acción**

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

	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de marzo 2016</b>
Utilidad neta	<u>1,857,879</u>	<u>1,074,238</u>
Número de acciones	<u>54,000,001</u>	<u>54,000,001</u>
Utilidad por acción	<u>0.03</u>	<u>0.02</u>

**(10) Impuesto sobre la Renta**

***Panamá***

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

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

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

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2011 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal (método tradicional) y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos brutos, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%)



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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(10) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

<u>Panamá</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	2,061,414	1,414,188
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(1,916,552)</u>	<u>(1,417,872)</u>
Renta neta gravable	<u>144,862</u>	<u>(3,684)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>36,216</u>	<u>0</u>

Estados Unidos de América (E.U.A.)

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

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

La provisión para impuesto sobre la renta para el año 2016 fue calculada aplicando la tasa efectiva de impuesto anual al ingreso generado durante el periodo de reporte. Una tasa de 34% fue utilizada para calcular el impuesto sobre la renta federal y una tasa de 6% para calcular el impuesto del estado de Virginia, para el período terminado el 31 de marzo de 2017.

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(10) Impuesto sobre la Renta, continuación**

<u>U.S.</u>	<u>31 de marzo 2017</u>	<u>31 de marzo 2016</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	2,061,414	1,414,188
Ingreso extranjero, exento y no gravable, neto de costos y gastos	<u>(1,620,639)</u>	<u>(518,639)</u>
Renta neta gravable por el impuesto del estado de Virginia	<u>440,775</u>	<u>895,549</u>
Gastos de impuesto corriente del estado de Virginia, estimado	<u>26,447</u>	<u>53,733</u>
Renta neta gravable por impuesto sobre la renta federal	<u>414,328</u>	<u>841,816</u>
Impuesto sobre la renta Federal corriente, estimado	<u>140,872</u>	<u>286,217</u>
Total impuesto sobre la renta en E.U.A.	<u>167,319</u>	<u>339,950</u>
Total impuesto sobre la renta en Panamá y E.U.A.	<u>203,535</u>	<u>339,950</u>

La tasa efectiva de impuesto de la Corporación para el período terminado el 31 de marzo de 2017 fue 9.87% (31 de marzo de 2016: 24.04%). La Corporación no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido, debido a que las utilidades gravables futuras no proveen evidencia convincente de que esos beneficios serán completa o parcialmente utilizados.

**(11) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo**

*Derivados de tasa de interés*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(11) Derivados Mantenidos para Administración de Riesgo, continuación**

Los contratos de canjes adquiridos por la Corporación son los siguientes:

	<u>Tasa de Interés</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>		<u>Valor Razonable</u>
		<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	
Coberturas designadas para flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés				
Goldman Sachs .....	Variable L+ 6M	6/15/2017	<u>2,222,222</u>	3,017
<u>31 de diciembre de 2016</u>				
	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable</u>
Coberturas designadas para valor razonable de riesgo de tasa de interés				
Goldman Sachs .....	Variable: L+ 6M	6/15/2017	<u>6,666,667</u>	3,010

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

Durante el 2017, la Corporación reconoció una pérdida no realizada de US\$3,258 (31 de diciembre de 2016: una pérdida no realizada de US\$2,736) en ganancias o pérdidas, derivada del cambio neto en el valor razonable de los derivados.

Durante el 2017, la Corporación reconoció una ganancia neta no realizada de US\$1,786 (2016: ganancia neta no realizada de US\$6,943) en otras utilidades integrales en la reserva para valor razonable, que representa el cambio en el valor razonable de las coberturas de flujos de efectivo.

No hay ineffectividad derivada de las coberturas de flujos de efectivos al 31 de marzo de 2017 (31 de diciembre de 2016: no hay ineffectividad).

**(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<u>31 de marzo de 2017</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 2</u>
Inversiones en valores	<u>361,816</u>	<u>361,816</u>
Derivados activos	<u>3,258</u>	<u>3,258</u>
	<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 2</u>
Inversiones en valores	<u>455,304</u>	<u>455,304</u>
Derivados activos	<u>3,010</u>	<u>3,010</u>

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

	<u>31 de marzo de 2017</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 3</u>
Préstamos por cobrar	<u>312,430,221</u>	<u>382,395,388</u>
Préstamos por pagar	<u>240,477,359</u>	<u>251,968,997</u>
	<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
		<u>Nivel 3</u>
Préstamos por cobrar	<u>282,932,031</u>	<u>305,464,117</u>
Préstamos por pagar	<u>215,565,030</u>	<u>225,202,638</u>

Durante el 31 de marzo de 2017, no se realizaron transferencias del Nivel 1 al 2 o del Nivel 2 al 1 de la jerarquía de valor razonable (31 de diciembre de 2016: ninguna transferencia del Nivel 1 al 2), debido a cambios en 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:

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

---

### (12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

(a) *Inversiones en valores y derivados pasivos*

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

(b) *Préstamos por cobrar*

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

(c) *Préstamos por pagar*

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

### (13) Compromisos y Contingencias

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

Al 31 de marzo de 2017, la Corporación mantiene compromisos y contingencias por un monto de US\$85,805,170, correspondientes a créditos pendientes por desembolsar a varias compañías por un monto de US\$75,805,170; y compromisos por acuerdos de garantía y cartas de crédito por la suma de US\$10,000,000 (31 de diciembre de 2016: la Corporación mantenía compromisos y contingencias por el monto de US\$74,800,000, correspondiente a créditos pendientes por desembolsar a varias entidades por la suma de US\$59,100,000; y compromisos por acuerdos de garantía y cartas de crédito por la suma de US\$15,700,000).

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