

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 30 de septiembre de 2017 y 2016

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN (datos no auditados)

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 21.213	\$ 35.380
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	1.029.716	669.512
Mantenidos para su negociación	543.757	442.356
	1.573.473	1.111.868
Inversiones relacionadas con el desarrollo		
Préstamos	777.097	851.534
Menos, Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(39.759)	(35.805)
	737.338	815.729
Inversiones en capital (\$27.499 y \$13.565 a valor razonable, respectivamente)	43.538	34.582
Títulos de deuda	6.790	-
Total inversiones relacionadas con el desarrollo	787.666	850.311
Cuentas a cobrar y otros activos	18.879	26.422
Total activo	\$ 2.401.231	\$ 2.023.981
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 64.367	\$ 70.573
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	3.457	2.243
Empréstitos a corto plazo	432.862	30.651
Empréstitos a largo plazo	629.866	1.037.062
Total pasivo	1.130.552	1.140.529
Capital		
Capital suscrito	1.512.480	1.509.430
Capital contribuido adicional	498.378	496.469
Menos, Suscripciones de miembros por cobrar	(930.516)	(1.297.790)
	1.080.342	708.109
Ganancias acumuladas	214.402	193.140
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(24.065)	(17.797)
Total patrimonio neto	1.270.679	883.452
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 2.401.231	\$ 2.023.981

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS (datos no auditados)

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2017	2016
INGRESOS		
Préstamos y otras inversiones relacionadas con el desarrollo		
Intereses y comisiones	\$ 32.641	\$ 31.621
Otros ingresos	2.962	1.552
Provisión para pérdidas en préstamos	(3.927)	1.101
	<u>31.676</u>	<u>34.274</u>
Inversiones en capital		
Cambios en el valor razonable	2.509	1.070
Ganancia/(pérdida) neta por ventas	702	179
Dividendos	119	673
Pérdidas por deterioro no temporal sobre inversiones de capital	-	(281)
	<u>3.330</u>	<u>1.641</u>
Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo	<u>35.006</u>	<u>35.915</u>
Valores de inversión	16.078	7.904
Otros ingresos		
Servicios de asesoría	48.062	38.586
Otros ingresos	6.096	478
	<u>54.158</u>	<u>39.064</u>
Total ingresos	<u>105.242</u>	<u>82.883</u>
Gasto por empréstito	<u>(13.595)</u>	<u>(8.878)</u>
Total Ingresos/(gastos) de inversiones, neto de gastos por empréstitos	91.647	74.005
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Administrativos	58.832	47.318
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	8.350	6.060
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	(732)	247
Otros gastos	1.712	386
Total gastos de explotación	<u>68.162</u>	<u>54.011</u>
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	<u>\$ 23.485</u>	<u>\$ 19.994</u>

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
**ESTADOS DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS
 DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO Y CAMBIOS
 EN PATRIMONIO NETO (datos no auditados)**

**ESTADO DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN
 PATRIMONIO NETO**

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2017	2016
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	\$ 23.485	\$ 19.994
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	2.672	1.188
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	2.672	1.188
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	\$ 26.157	\$ 21.182

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	<u>Acciones suscritas</u>	<u>Capital accionario*</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Al 31 de diciembre de 2015	125.352	\$ 703.163	\$ 173.146	\$ (18.985)	\$ 857.324
Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016					
Resultado del período-Beneficio		-	19.994	-	19.994
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	1.188	1.188
Cambio en las acciones suscritas	25.591				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.946	-	-	4.946
Al 30 de septiembre de 2016	150.943	\$ 708.109	\$ 193.140	\$ (17.797)	\$ 883.452
Al 31 de diciembre de 2016	151.248	\$ 857.802	\$ 190.917	\$ (26.737)	\$ 1.021.982
Período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2017					
Resultado del período-Beneficio		-	23.485	-	23.485
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	2.672	2.672
Cambio en las acciones suscritas	-				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		222.540	-	-	222.540
Al 30 de septiembre de 2017	151.248	\$ 1.080.342	\$ 214.402	\$ (24.065)	\$ 1.270.679

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (datos no auditados)

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (163.230)	\$ (95.205)
Desembolsos de inversiones en capital	(10.575)	(4.866)
Amortización de préstamos	243.867	203.807
Rendimiento de inversiones en capital	2.422	228
Compra de títulos de deuda	(6.790)	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(487.306)	(357.165)
Ventas y vencimientos	264.797	155.137
Inversión en activos fijos	(2.627)	(2.865)
Ingresos por venta de activos recuperados	1.376	227
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	\$ (158.066)	\$ (100.702)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingresos/Amortización de empréstitos	(4.541)	472.604
Suscripciones de capital	222.540	4.946
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ 217.999	\$ 477.550
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del período-Beneficio	23.485	19.994
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	(2.509)	(1.070)
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	3.927	(1.101)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(3.123)	(1.458)
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	(702)	-
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	1.893	(2.680)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	5.649	4.526
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.289.804)	(1.118.224)
Ventas y vencimientos	1.196.133	739.683
Otros, neto	2.830	3.724
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación	\$ (62.221)	\$ (356.606)
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	42	192
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.246)	20.434
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	23.459	14.946
Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre	\$ 21.213	\$ 35.380
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	\$ 12.814	\$ 8.068

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Propósito

La Corporación Interamericana de Inversiones (la CII o la Corporación), un organismo internacional, fue establecida en 1986 e inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros en desarrollo, ubicados en América Latina y el Caribe, por medio del establecimiento, la expansión y la modernización de las empresas privadas de manera tal que complementen las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La CII ofrece financiamiento mediante préstamos, inversiones en títulos de deuda, garantías e inversiones en capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener suficiente capital privado en el mercado en condiciones adecuadas. Asimismo, la CII procura financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante operaciones de financiamiento conjunto o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además, la CII brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes con recursos propios y aquellos específicamente dedicados a tal fin proporcionados por sus países miembros. A la fecha, 45 países miembros de la CII han suscrito capital accionario en la institución. La CII realiza sus operaciones principalmente en dólares estadounidenses y lleva a cabo sus actividades operativas en 26 de sus países miembros, todos ellos ubicados en América Latina y el Caribe (los países miembros regionales en desarrollo). La Corporación es una organización internacional autónoma que forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo BID), que incluye asimismo el BID y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

El 30 de marzo de 2015, las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y el BID aprobaron la transferencia a la Corporación de todas las funciones operativas y administrativas relacionadas con las actividades del Grupo BID en el sector privado y la cartera sin garantía soberana (NSG, en inglés) (la Reforma IDBG NSG) para atender mejor a la Región, los clientes y socios, y maximizar su impacto de desarrollo. La Reforma IDBG NSG fue efectiva el 1 de enero de 2016. Desde la fecha efectiva, la Corporación y el BID firmaron una serie de contratos de servicios (SLA, en inglés) donde la Corporación presta ciertos servicios al BID y el BID presta ciertos servicios a la Corporación. Estos servicios se describen en mayor detalle en la Nota 11.

1. Bases de presentación

Se ha resumido u omitido cierta información financiera que normalmente se incluye en los estados financieros anuales preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos (US GAAP), pero que no se exige a efectos de estados financieros intermedios. En estas notas, las referencias a los US GAAP emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB) se refieren a la Codificación de normas de contabilidad del FASB, que en ocasiones también se denomina “Codificación” o “ASC”.

Los importes incluidos en los estados financieros adjuntos y en las correspondientes notas, salvo indicación en contrario, se presentan en miles de dólares estadounidenses (dólar o \$), que es la moneda funcional y de informe de la Corporación.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

2. Resumen de las principales políticas contables

Estimaciones – La preparación de estados financieros requiere que la Administración recurra a estimaciones y juicios que afectan tanto a los importes de activos y pasivos como a la presentación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados de ingresos y gastos generados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Se ha requerido un significativo grado de juicio en la determinación de la razonabilidad de la provisión para pérdidas en inversiones en forma de préstamo, la evaluación del deterioro no temporal de los valores de inversión disponibles para la venta y las inversiones en capital, la evaluación del deterioro no temporal de los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento, así como en la determinación del valor razonable de los valores de inversión, las inversiones en préstamos y capital y los empréstitos, además la determinación del costo periódico neto de las prestaciones proveniente de los planes de jubilación y posjubilación y el valor presente de las obligaciones por prestaciones. Las actividades de la Corporación conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, incluidos los posibles impactos de la evolución de la coyuntura económica en los clientes de la Corporación y los mercados de inversión de todo el mundo que pueden incidir de forma negativa en la situación financiera de la Corporación.

Efectivo y equivalentes al efectivo - Las inversiones en instrumentos de alta liquidez con un vencimiento original igual a tres meses o menos, distintas a aquellas mantenidas para su negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC).

Valores de inversión – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos corporativos, títulos del Estado, títulos de organismos supranacionales y de organismos gubernamentales de conformidad con las políticas de inversión establecidas. Estas inversiones pueden incluir bonos a tasa fija y variable, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión.

Los valores de inversión se clasifican en función de la intención de la Administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de valores de inversión se registran tomando como base su fecha de contratación. La cartera de inversiones clasificada como cartera de valores mantenidos para su negociación se contabiliza a su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en ingresos por valores de inversión. Los restantes valores que componen la cartera se clasifican como disponibles para la venta, registrándose por su valor razonable con ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el rubro Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto¹. Los intereses y dividendos devengados, la amortización de primas, el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento y las ganancias y pérdidas realizadas en valores mantenidos para

¹ Las referencias a rubros de los estados financieros se identifican con el nombre del rubro en mayúsculas toda vez que aparecen en las notas de los estados financieros.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por valores de inversión.

Los valores disponibles para la venta se evalúan para determinar si tienen deterioro que no sea de carácter temporal. La Corporación considera varios factores para determinar si un descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de cambios en tasas de interés o diferenciales de crédito, el período de recuperación previsto y otra información cuantitativa y cualitativa. La evaluación de valores para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor es un proceso que requiere estimaciones y juicio profesional y conlleva incertidumbre y con él se busca determinar si se han producido descensos en el valor razonable de los valores de inversión que se deban reconocer en las ganancias del período actual. Entre los riesgos e incertidumbres se incluyen cambios en las condiciones económicas generales y cambios futuros en las valoraciones de los factores mencionados. Se prevé que estos factores cambiarán en el futuro. Para pérdidas que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el rubro Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

Préstamos – Los préstamos se registran como activos en el momento de su desembolso y se registran utilizando el monto del principal pendiente ajustado por las provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos. La Corporación podrá obtener garantías reales o garantías de terceros.

La Corporación presenta su cartera en préstamos a instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan en una serie de sectores más detallados en la Nota 4. Los préstamos de la CII pueden ser con o sin garantía. Los préstamos pueden estar garantizados por hipotecas y otras formas de garantías reales, así como garantías de terceros.

Provisión para pérdidas en préstamos – La provisión para pérdidas en préstamos representa la estimación realizada por la gerencia de las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos a la fecha del balance de situación y se contabiliza como una reducción de los préstamos. La provisión para pérdidas en préstamos se ve incrementada por los cargos a gastos, mediante la provisión (liberación de reservas) para pérdidas en préstamos, y reducida por las bajas netas o la liberación de reservas. Es necesario actuar con mucho criterio al estimar la provisión para pérdidas en préstamos, incluida la determinación de las correspondientes calificaciones de riesgo, la posible gravedad de las pérdidas, el rendimiento previsto de cada uno de los préstamos, las condiciones económicas en América Latina y el Caribe y otros factores diversos. La Corporación cree que la provisión para pérdidas en préstamos es adecuada a la fecha del balance de situación; no obstante, es probable que sea necesario efectuar futuros cambios en la provisión para pérdidas en préstamos sobre la base de cualquiera de los demás factores que se mencionan en el presente.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La provisión para pérdidas en préstamos refleja las estimaciones tanto de las pérdidas probables inherentes a la cartera, pero no identificables específicamente (provisiones generales) como de las pérdidas probables identificadas (provisiones específicas).

Para las provisiones generales, la provisión para pérdidas en préstamos se establece a través de un sistema de clasificación crediticia interna que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis.

La provisión general para cada riesgo de préstamo considera: (i) el porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago de cada categoría de riesgo y el periodo en que surge la pérdida correspondiente; (ii) la exposición crediticia en cada una de estas categorías; y (iii) la tasa de pérdida en caso de incumplimiento (LGD).

El proceso de calificación del riesgo de préstamos de la Corporación incluye diez categorías de calificación publicadas por Standard & Poor's (S&P). Cada uno de los préstamos se controla y califica en forma individual como mínimo una vez al año mediante la asignación del correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y la tasa LGD.

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Se elabora un sistema de puntuación que abarca una serie de aspectos propios del prestatario, incluidos, entre otros la experiencia anterior e información de mercado disponible, el riesgo planteado por el país, los antecedentes históricos de pérdidas en créditos similares, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados, el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como un análisis de los estados financieros y demás información provista por el prestatario. El resultado del puntaje produce una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de un emisor a largo plazo publicada por S&P.
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — La Corporación calcula una LGD para cada uno de los préstamos o garantías en forma individual. Se asignan puntos teniendo en cuenta una serie de aspectos propios de la operación para cada uno de los préstamos o garantías, incluidos, entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de terceros y el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El sistema de puntuación produce una LGD que se calibra con los datos empíricos recabados durante más de 20 años de información de pérdidas históricas por parte de S&P.

La Corporación utiliza estos datos externos para calcular la provisión para pérdidas, dada la limitada experiencia de la institución en pérdidas históricas, el volumen relativamente pequeño de las operaciones (menos de 250 préstamos) y la variación en el tamaño de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

Para las provisiones específicas y aquellos préstamos evaluados para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, la determinación de la provisión acumulada para pérdidas

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

probables identificadas refleja la mejor estimación de la Administración sobre la solvencia del prestatario y se basa en el análisis periódico de cada una de las inversiones en préstamos. Dicha estimación considera toda la evidencia disponible incluidos, si procede, el valor presente de los flujos de efectivo futuros previstos descontados en función de la tasa de interés efectiva del préstamo según el contrato, el valor razonable de la garantía otorgada menos los gastos de enajenación de la misma y otra información de mercado. Dado el propósito de la Corporación y la naturaleza de los préstamos, normalmente no se dispone de información acerca del mercado secundario.

La Corporación considera que el valor de un préstamo se ha deteriorado cuando, en función de las circunstancias y de la información disponible, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados en función de los términos contractuales. La información y los hechos considerados para determinar que el valor de un préstamo se ha deteriorado incluyen las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo relacionado con las garantías reales subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto de apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Las inversiones en forma de préstamo se dan de baja contablemente cuando la Corporación ha agotado todos los medios de recuperación posibles, reduciendo el préstamo y la correspondiente provisión acumulada para pérdidas en préstamos. Estas reducciones en la provisión acumulada se compensan en parte con las recuperaciones, si las hay, asociadas a préstamos previamente dados de baja contablemente.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en préstamos – Los intereses y las comisiones se reconocen como ingresos en el período en el que se devengan. Generalmente, los préstamos por los cuales no se reconocen intereses son los de dudoso cobro o cuyos pagos de intereses o de principal acusan atraso de más de 90 días. La Corporación no reconoce ingresos por préstamos respecto de este tipo de préstamos. Los ingresos por intereses devengados correspondientes a este tipo de préstamos se revierten de ingresos y, a partir de entonces, se reconocen como ingreso únicamente cuando se recibe el pago, y vuelve a reconocerse el ingreso por intereses en el período en el que se devengan cuando la Administración considere que se ha demostrado la capacidad del prestatario de efectuar los correspondientes pagos periódicos de intereses y principal. Los intereses no reconocidos previamente, pero que se capitalizaron como parte de una restructuración de deuda, se contabilizan como ingresos diferidos en el rubro Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación, y se contabilizan como ingresos únicamente cuando se recibe el principal relacionado. Esta capitalización está considerada en el cálculo de la provisión acumulada para pérdidas en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamo, que se incluyen en el rubro Cuentas a cobrar y otros activos del balance de situación, se difieren y amortizan a lo largo del plazo del préstamo en cuestión por el método lineal, que se aproxima a los costos que arrojaría el método de interés efectivo.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en capital - Las inversiones en capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital primordialmente en pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras. Las inversiones directas en capital para las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control ni una influencia significativa se llevan al costo menos deterioro, en su caso.

Para las SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con el Tema 825 del Código de Normas Contables (ASC). Como recurso práctico, la Corporación utiliza el valor de activo neto (VAN) según lo informan los administradores de las SRL para la medición del valor razonable. Los VAN proporcionados por los administradores de las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL a la fecha de reporte. Las inversiones en las que se utiliza el VAN como valor razonable a) carecen de un valor razonable que se pueda determinar fácilmente y b) preparan estados financieros congruentes con los principios de medición propios de una sociedad patrocinadora, o bien tienen las características propias de las sociedades patrocinadoras.

Las inversiones directas en capital se evalúan al menos una vez al año para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor teniendo en cuenta la información financiera más reciente, el desempeño operativo y otra información pertinente, que incluye las condiciones macroeconómicas, las tendencias en el sector específico, el desempeño histórico de la compañía y la intención de la Corporación de conservar la inversión por un período prolongado. Cuando se identifica un deterioro del valor de una inversión y se considera que el mismo no es de carácter temporal, se reduce el valor contable de la misma para reflejar el valor razonable, que pasa a ser el nuevo valor contable neto para dicha inversión. Las pérdidas por deterioro no se revierten para reflejar posteriores recuperaciones del valor razonable de la inversión, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en capital – Los dividendos y las participaciones en beneficios en inversiones en capital contabilizadas por el método de costo se contabilizan como ingresos cuando se declaran y se pagan. Los beneficios por venta o rescate de inversiones en capital contabilizados por el método de costo menos deterioro se consignan como ingresos cuando se dispone de ellos.

En el caso de las SRL contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se tienen en cuenta en la determinación del valor del activo neto y se registran en el rubro Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital en la cuenta de resultados. Los desembolsos y las distribuciones se contabilizan como cambios en el saldo pendiente de las SRL y se reflejan como Inversiones en capital en el balance de situación.

Inversiones en títulos de deuda relacionadas con el desarrollo – Los títulos de deuda en la cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo se clasifican como mantenidas hasta su vencimiento y se registran sobre la base del costo amortizado en el balance de situación.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Estos títulos de deuda se evalúan para determinar los deterioros no temporarios de manera periódica. Los intereses sobre los títulos de deuda se incluyen en Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo en la cuenta de resultados.

Entidades de interés variable – El Tema 810 del ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE) o, si una entidad no se ajusta a los elementos que definen una VIE, es obligatoria la consolidación si la entidad que presenta los estados financieros tiene un interés financiero con derecho a control y/o mantiene mayoría de derechos de voto en una entidad. La Corporación llegó a la conclusión de que no es beneficiario primario de ninguna VIE. Además, la Corporación no tiene ningún interés variable en ninguna VIE que requiera presentación.

De manera similar, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control ni mantiene mayoría de derechos de voto en ninguna otra entidad, y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad.

Reconocimiento de ingresos generados por servicios de asesoría - Una serie de contratos de servicios define la naturaleza de los servicios y las correspondientes comisiones por los servicios prestados al BID. La parte más significativa de estos servicios refiere a la originación y administración de préstamos en nombre del BID. Los ingresos se reconocen cuando los servicios son prestados, y cuando las comisiones son determinables y la cobranza es razonablemente asegurada. De igual manera, la Corporación recibe honorarios de administración de proyectos y administración general por los servicios brindados a varios fondos fiduciarios de propósitos especiales afiliados con la Corporación o el BID. Información adicional sobre operaciones con entidades vinculadas se incluye en la Nota 11, y sobre la gestión de fondos externos en la Nota 13.

Empréstitos - Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades de liquidez operacional, la Corporación recurre a los mercados de capitales internacionales donde ofrece sus títulos de deuda a inversionistas. Los empréstitos de la Corporación se contabilizan al costo amortizado. La amortización de primas y el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento se calculan conforme a una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

El saldo no amortizado de los gastos de emisión de empréstitos se contabiliza como una deducción del valor en libros del correspondiente pasivo y se incluye en el rubro Empréstitos a corto plazo o Empréstitos a largo plazo en el balance de situación.

Los gastos por intereses sobre empréstitos se reconocen conforme al método de contabilidad en valores devengados y se incluyen en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Activos fijos - Los activos fijos se presentan al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se reconocen según el método lineal aplicado sobre la vida útil estimada de los activos fijos, que oscila entre los tres y siete años.

Operaciones en moneda extranjera – Los elementos del activo y del pasivo denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio vigentes a las fechas del balance de situación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a tasas aproximadas al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el rubro (Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

Mediciones del valor razonable - El Código requiere la divulgación de información relativa a las mediciones del valor razonable de manera recurrente y no recurrente, así como el valor razonable de los instrumentos financieros.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado, en la fecha de medición y en las condiciones actuales del mercado. Además, la medición del valor razonable considera que la operación para vender el activo o asumir el pasivo tiene lugar en el mercado principal o, si no hay mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo.

Para determinar el valor razonable la Corporación se vale de diferentes métodos de valoración, entre ellos los basados en datos de mercado, en el producto de la enajenación y en el costo de la transacción. El Código establece una jerarquía para los datos utilizados en la medición del valor razonable, maximizando el empleo de datos observables y minimizando el de datos no observables al exigir la utilización de datos observables siempre que estén disponibles. Se consideran datos observables aquellos que los participantes en el mercado utilizarían para determinar el precio del activo o del pasivo en función de información del mercado proporcionada por fuentes independientes de la Corporación. Se consideran datos no observables aquellos que reflejan lo que la Corporación supone acerca de las premisas que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo, en función de la mejor información disponible dadas las circunstancias. La jerarquía se divide en tres niveles según la confiabilidad de los datos, a saber:

- Nivel 1 — Precios cotizados no ajustados para activos o pasivos idénticos en mercados activos.

Los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 1 incluyen valores de inversión que se negocian activamente e incluyen principalmente títulos de deuda del Gobierno de los Estados Unidos y sus agencias.

- Nivel 2 — Valoraciones basadas en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares que

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

no se negocian activamente; o modelos de fijación de precios para los cuales todos los datos relevantes son directa o indirectamente observables durante la totalidad del plazo del activo o el pasivo.

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 2 se cuentan valores de inversión que no se negocian activamente, que principalmente incluyen inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos y sus agencias, bonos corporativos y empréstitos estructurados.

- Nivel 3 - Valoraciones basadas en datos no observables que son relevantes para la medición del valor razonable en su conjunto.

Los activos que utilizan datos del Nivel 3 incluyen algunos préstamos e inversiones directas en capital.

La disponibilidad de datos observables se ve afectada por una amplia gama de factores que incluyen, por ejemplo, el tipo de producto y otras particularidades de la transacción. Cuanto mayor sea la medida en que el valor razonable se base en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que se ejerce para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3.

El valor razonable para la mayoría de los instrumentos financieros de la Corporación se calcula con modelos de fijación de precio. Dichos modelos tienen en cuenta las condiciones contractuales (incluido el plazo de vencimiento) y una serie de datos que incluyen, si procede, curvas de rentabilidad de tasas de interés, diferenciales de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con el Tema 820 del ASC, *Mediciones del Valor Razonable*, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos. Cuando proceda, se realizan ajustes de valor para reflejar diferentes factores, entre ellos márgenes entre los precios de compra y venta, calidad crediticia y liquidez de mercado. Dichos ajustes se aplican de manera sistemática y se basan en datos observables siempre que se disponga de ellos.

Participaciones en préstamos – La Corporación moviliza fondos de bancos comerciales y otras instituciones financieras (participantes) al facilitar participaciones en préstamos sin recurso. La Corporación administra y gestiona estas participaciones en préstamos en nombre de los participantes a cambio de una comisión. Estas comisiones de movilización se reportan como Otros ingresos en la cuenta de resultados. Los saldos desembolsados y pendientes de las participaciones en préstamos que cumplen los criterios contables aplicables se registran como ventas y no se incluyen en el balance de situación de la Corporación.

Impuestos – La Corporación, sus bienes, otros activos e ingresos, las operaciones y transacciones que efectúa de conformidad con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, están exentos de gravámenes tributarios y derechos aduaneros

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

en sus países miembros. La Corporación está exenta también de toda obligación relativa al pago, retención o cobro de cualquier impuesto o arancel en sus países miembros.

Acontecimientos contables y de información financiera – En mayo de 2014, el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) publicó la Actualización de Normas Contables (ASU o Actualización) 2014-9, *Ingresos en virtud de contratos con clientes (Tema 606)*, que reemplaza los requisitos y la norma anteriores sobre reconocimiento de ingresos. Esta nueva norma no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Se emitieron normas complementarias en forma de Actualizaciones adicionales relacionadas con el tema de reconocimiento de ingresos. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En enero de 2016, la FASB publicó la Actualización 2016-01, *Instrumentos financieros- General: Reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros*. Las modificaciones del modelo de GAAP actual afectan primordialmente la contabilidad de las inversiones en capital y los requisitos de presentación y revelación de los instrumentos financieros. La contabilidad de otros instrumentos financieros, como préstamos, inversiones en títulos de deuda y otros pasivos financieros casi no sufrió modificaciones. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de esta Actualización en sus estados financieros.

En febrero de 2016, el FASB publicó la Actualización 2016-02, *Arrendamientos (Tema 842)*. El FASB publicó la Actualización con el objeto de mejorar la transparencia y la posibilidad de hacer comparaciones entre distintas organizaciones consignando los activos y pasivos arrendados en el balance general y divulgando información clave sobre contratos de arrendamiento. Para ello, el FASB modificó el Código y creó el Tema 842, que reemplaza el *Tema 840, Arrendamientos*. La principal diferencia respecto de lo dispuesto anteriormente por los US GAAP y el Tema 840 reside en que los arrendatarios reconocen como activos y pasivos aquellos arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos conforme a lo dispuesto anteriormente por los US GAAP. El principio básico del Tema 842 es que el arrendatario debe reconocer los activos y pasivos derivados de los arrendamientos en el balance de situación. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En junio de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-13, *Instrumentos Financieros - Pérdidas crediticias (Tema 326): Medición de las pérdidas crediticias en los instrumentos financieros*. Las modificaciones a esta Actualización afectan a aquellas entidades que tengan activos financieros e inversiones netas en arrendamientos que no se contabilicen con un valor razonable en los ingresos netos. Las modificaciones afectan los préstamos, los títulos de deuda, las cuentas comerciales por cobrar, las inversiones netas en arrendamientos, los riesgos crediticios fuera del balance, las cuentas a cobrar por reaseguros y todo otro activo financiero que no se excluya del alcance que tenga el derecho contractual de recibir efectivo.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de los US GAAP actuales por una metodología que refleja las pérdidas crediticias previstas y exige la consideración de una serie más amplia de datos razonables y fundamentados para las estimaciones de pérdidas crediticias. El uso de información de pronósticos incorpora datos más oportunos en la estimación de las pérdidas crediticias previstas, que resultará más útil para quienes usen los estados financieros. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2021 y en 2022 para los períodos intermedios. La entidad aplicará las modificaciones de esta Actualización mediante un ajuste de efecto acumulativo en las utilidades no distribuidas a partir del comienzo del primer periodo contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En marzo de 2017, el FASB publicó el ASU 2017-07, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias (Tema 715): Mejorar la presentación del costo de las jubilaciones periódico neto y el costo de las prestaciones posjubilación periódico neto*. Las modificaciones del ASC requieren que el empleador informe el componente del costo por servicio en la misma línea o las mismas líneas que otros costos de remuneración que surgen de los servicios prestados por los empleados pertinentes durante el período. El resto de los componentes del costo de las prestaciones neto deberán presentarse en la cuenta de resultados de manera independiente del costo por servicios. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En marzo de 2017, el FASB emitió la Actualización 2017-08, *Cuentas a cobrar – Comisiones no reembolsables y otros costos (Subtema 310-20): Amortización de primas de la compra de títulos de deuda exigibles*. Esta modificación reduce el período de amortización de ciertos títulos de deuda exigible comprados mantenidos con prima a la fecha de reembolso más temprana. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

3. Cartera de Valores

La cartera de valores mantenidos para su negociación es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
Inversiones en títulos corporativos	\$ 92.882	\$ 327.357
Inversiones en títulos del Estado	407.956	55.311
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	29.940	29.727
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	12.979	29.961
	\$ 543.757	\$ 442.356

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$112 por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017 (ganancias netas no realizadas de \$829 por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016).

El valor razonable de los valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre de 2017			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 805.347	\$ 2.599	\$ (1.225)	\$ 806.721
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	175.502	104	(412)	175.194
Inversiones en títulos del Estado	29.876	-	(138)	29.738
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18.101	-	(38)	18.063
	\$ 1.028.826	\$ 2.703	\$ (1.813)	\$ 1.029.716

Miles de dólares	30 de septiembre de 2016			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 584.726	\$ 820	\$ (461)	\$ 585.085
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	83.709	718	-	84.427
	\$ 668.435	\$ 1.538	\$ (461)	\$ 669.512

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El período en el cual los valores disponibles para la venta han permanecido en situación continúa de pérdida no realizada es como sigue:

	30 de septiembre de 2017					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Miles de dólares						
Inversiones en títulos corporativos	\$ 245.163	\$ 851	\$ 78.367	\$ 372	\$ 323.530	\$ 1.223
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	143.123	412	-	-	143.123	412
Inversiones en títulos del Estado	29.738	139	-	-	29.738	139
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18.063	39	-	-	18.063	39
	\$ 436.087	\$ 1.441	\$ 78.367	\$ 372	\$ 514.454	\$ 1.813

	30 de septiembre de 2016					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Miles de dólares						
Inversiones en títulos corporativos	\$ 207.241	\$ (324)	\$ 49.862	\$ (137)	\$ 257.103	\$ (461)
	\$ 207.241	\$ (324)	\$ 49.862	\$ (137)	\$ 257.103	\$ (461)

Los cambios en la cartera de valores disponibles para la venta reconocidos en el rubro Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto son como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ 2.743	\$ 1.471
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(71)	(283)
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta	\$ 2.672	\$ 1.188

Los ingresos procedentes de la venta de valores de la cartera clasificados como disponibles para la venta fueron de \$142.797 durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (\$52.257 durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$316 y las pérdidas brutas realizadas ascendieron a \$245 por la venta de valores disponibles para la venta durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (ganancias brutas realizadas de \$283 y no se registraron pérdidas brutas realizadas por la venta de valores disponibles para la venta durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016). Se utilizó el método de identificación "primero en entrar, primero en salir" para establecer el costo base de los valores vendidos.

Al 30 de septiembre de 2017, no se había reconocido ningún deterioro temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 30 de septiembre de 2016). Los valores de inversión con pérdidas no realizadas son consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Además, en el caso de los valores en situación de pérdida no realizada, la Corporación no tiene intención de vender títulos de su cartera de instrumentos disponibles para la venta y es más probable que improbable que no se verá

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en el rubro Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

Los plazos de vencimiento de los valores clasificados como para la venta son:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
Dentro de un año	\$ 187.524	\$ 244.564
Entre un año y hasta cinco años	842.192	424.948
	\$ 1.029.716	\$ 669.512

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$12.466 (\$5.996 para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016).

4. Inversiones relacionadas con el desarrollo

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo crediticio de sus préstamos y del riesgo de mercado de las inversiones en capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países de la Corporación con mayor exposición crediticia total al 30 de septiembre de 2017 se encuentran Brasil, Chile y Ecuador (Brasil, Panamá y Perú al 30 de septiembre de 2016). Al 30 de septiembre de 2017, los préstamos pendientes y las inversiones en capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$24.659 (\$27.373 al 30 de septiembre de 2016). Los riesgos de la Corporación por préstamos e inversiones en capital para proyectos de varios países se clasifican como Regional en el siguiente cuadro.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)
(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La distribución de la cartera activa por país y sector es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre							
	2017				2016			
	Préstamos	Capital	Títulos de deuda	Total	Préstamos	Capital	Títulos de deuda	Total
Brasil	\$ 120.167	\$ 3.604	\$ -	\$ 123.771	\$ 98.712	\$ 1.583	\$ -	\$ 100.295
Chile	99.268	687	-	99.955	95.857	1.600	-	97.457
Ecuador	75.313	-	-	75.313	76.826	-	-	76.826
México	50.934	10.461	-	61.395	66.479	9.832	-	76.311
Panamá	58.536	-	-	58.536	94.566	4.000	-	98.566
Costa Rica	57.521	-	-	57.521	83.277	-	-	83.277
Argentina	56.263	-	-	56.263	6.809	134	-	6.943
Uruguay	48.342	-	6.790	55.132	38.436	-	-	38.436
Perú	48.648	-	-	48.648	95.966	1.750	-	97.716
Regional	15.538	25.358	-	40.896	17.233	12.208	-	29.441
Guatemala	22.966	-	-	22.966	7.973	-	-	7.973
El Salvador	22.599	-	-	22.599	26.405	-	-	26.405
Colombia	19.071	428	-	19.499	53.738	475	-	54.213
Nicaragua	19.013	-	-	19.013	24.539	-	-	24.539
Honduras	16.147	-	-	16.147	7.279	-	-	7.279
Paraguay	12.701	-	-	12.701	24.337	-	-	24.337
República Dominicana	9.901	-	-	9.901	10.081	-	-	10.081
Suriname	9.643	-	-	9.643	10.000	-	-	10.000
Jamaica	6.914	-	-	6.914	5.995	-	-	5.995
Haití	5.407	-	-	5.407	5.987	-	-	5.987
Bolivia	858	3.000	-	3.858	569	3.000	-	3.569
Bahamas	1.347	-	-	1.347	470	-	-	470
	\$ 777.097	\$ 43.538	\$ 6.790	\$ 827.425	\$ 851.534	\$ 34.582	\$ -	\$ 886.116
Instituciones Financieras	\$ 453.379	\$ 30.912	\$ -	\$ 484.291	\$ 599.380	\$ 21.085	\$ -	\$ 620.465
Energía	120.760	-	6.790	127.550	65.831	1.750	-	67.581
Industria	57.052	-	-	57.052	71.004	-	-	71.004
Productos agrícolas & desarrollo rura	55.532	-	-	55.532	50.789	-	-	50.789
Transporte	36.346	-	-	36.346	27.022	-	-	27.022
Ciencia & tecnología	20.558	4.695	-	25.253	5.493	4.000	-	9.493
Turismo Sostenible	12.536	-	-	12.536	12.295	-	-	12.295
Desarrollo urbano y vivienda	9.482	2.931	-	12.413	2.327	2.747	-	5.074
Otros	6.467	-	-	6.467	-	-	-	-
Firmas privadas & desarrollo de las PYME	-	5.000	-	5.000	2.467	5.000	-	7.467
Salud	4.985	-	-	4.985	4.795	-	-	4.795
Agua y suministros sanitarios	-	-	-	-	9.091	-	-	9.091
Educación	-	-	-	-	1.040	-	-	1.040
	\$ 777.097	\$ 43.538	\$ 6.790	\$ 827.425	\$ 851.534	\$ 34.582	\$ -	\$ 886.116

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo

Las inversiones de la Corporación relacionadas con el desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones directas en capital y SRL, títulos de deuda y garantías para promover el desarrollo económico regional de los países miembros de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas. La cartera de la Corporación se presenta como instituciones financieras y empresas. Todas las inversiones relacionadas con el desarrollo se evalúan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño crediticio y riesgo de mercado.

La distribución de la cartera activa por tipo de inversión es como sigue:

30 de septiembre de 2017			
Miles de dólares	Instituciones		
	financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 453.379	\$ 323.718	\$ 777.097
Inversiones en capital	30.912	12.626	43.538
Títulos de deuda	-	6.790	6.790
	\$ 484.291	\$ 343.134	\$ 827.425

30 de septiembre de 2016			
Miles de dólares	Instituciones		
	financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 599.380	\$ 252.154	\$ 851.534
Inversiones en capital	21.085	13.497	34.582
	\$ 620.465	\$ 265.651	\$ 886.116

A continuación se resumen las inversiones en préstamos y capital comprometidas, pero no desembolsadas (netas de cancelaciones):

Miles de dólares	30 de septiembre de 2017
Préstamos	\$ 206.112
Inversiones en capital	21.360
	\$ 227.472

Préstamos

Los préstamos devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas ascendía a \$156.733 al 30 de septiembre de 2017 (\$156.045 al 30 de septiembre de 2016). En el caso de los préstamos con tasas de interés

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

variables, la tasa de interés generalmente se vuelve a determinar antes de que transcurra un año.

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$8.333 al 30 de septiembre de 2017 (\$9.627 al 30 de septiembre de 2016). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$21 al 30 de septiembre de 2017 (\$1.646 al 30 de septiembre de 2016). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y que se encuentra al día es aquel préstamo que se catalogó de préstamo sin intereses reconocidos pero el prestatario se ha puesto al día con los pagos, pero se sigue controlando para establecer si el prestatario ha demostrado un cumplimiento de pago que sea suficiente como para que vuelva a ser un préstamo productivo con intereses reconocidos. Durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017, los intereses cobrados e ingresos por intereses reconocidos por préstamos en situación no productiva ascendían a \$33 (\$136 para el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016).

Al 30 de septiembre de 2017, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$19.646 (\$10.427 al 30 de septiembre de 2016). En el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017, la inversión promedio en préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$11.621 (\$9.531 por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016). El importe total de la provisión relativa a préstamos deteriorados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 ascendía a \$10.155 y \$6.167, respectivamente. Durante 2016, se realizó la reestructuración de deuda problemática de un préstamo con valor deteriorado y un saldo pendiente de \$2.272 y una provisión para pérdidas en préstamos de \$2.051; el préstamo se considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 30 de septiembre de 2017.

A continuación, se resumen los cambios en la provisión para pérdidas en préstamos por tipo de inversión:

Miles de dólares	30 de septiembre de 2017			30 de septiembre de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)	\$ (18.031)	\$ (18.715)	\$ (36.746)
Pérdidas en inversiones en forma de préstamos, netas	-	482	482	-	67	67
Importes recuperados	(73)	(1.303)	(1.376)	-	(227)	(227)
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	1.285	(5.212)	(3.927)	(83)	1.184	1.101
Saldo al 30 de septiembre	\$ (16.389)	\$ (23.370)	\$ (39.759)	\$ (18.114)	\$ (17.691)	\$ (35.805)

Inversiones en capital

Al 30 de septiembre de 2017, había cinco inversiones en capital directas (nueve al 30 de septiembre de 2016) con un valor neto de \$16.039 (\$21.017 al 30 de septiembre de 2016). No existen pérdidas por deterioro no temporal en inversiones en capital para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (\$281 en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 para todos los créditos relacionados).

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Al 30 de septiembre de 2017, había diez inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de \$27.499 (doce con un valor razonable de \$13.565 al 30 de septiembre de 2016). En general, las inversiones en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos extensiones del plazo de un año cada una.

Títulos de deuda

Al 30 de septiembre de 2017, existía un título de deuda emitido a la par con un valor neto de \$6.790 (cero al 30 de septiembre de 2016). En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, los ingresos por intereses ascendieron a \$59 (cero para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016).

5. Cuentas a cobrar y otros activos

A continuación, se presenta un detalle del rubro Cuentas a cobrar y otros activos:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar en inversiones relacionadas con el desarrollo	\$ 5.504	\$ 5.001
Intereses a cobrar por cartera de valores	4.852	2.590
Otros activos corrientes	6.180	14.328
	16.536	21.919
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	1.946
Otros activos no corrientes	2.343	2.557
	2.343	4.503
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 18.879	\$ 26.422

Al 30 de septiembre de 2016, el rubro Otros activos corrientes incluye un crédito a cobrar del BID por \$8.254. Véase la Nota 11. Al 30 de septiembre de 2016, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del Plan. Véase la Nota 12.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

A continuación, se resumen las cuentas a pagar y otros pasivos:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2017	2016
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 27.181	\$ 24.107
Ingresos diferidos	18.604	16.160
Prestaciones a pagar	8.007	8.244
Cuentas a pagar al BID, neto	6.583	-
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.098	-
Cuentas a pagar y otros pasivos	1.894	22.062
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 64.367	\$ 70.573

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 30 de septiembre de 2017, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la adecuada capitalización del Plan. Véase la Nota 12.

7. Empréstitos

A continuación, se detallan, por moneda, los empréstitos vigentes:

Miles de dólares	30 de septiembre			
	2017		2016	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 1.029.687	1,49%	\$ 1.036.040	1,02%
Peso mexicano	33.041	7,38%	30.964	4,59%
Euro	-	0,00%	709	0,74%
	\$ 1.062.728		\$ 1.067.713	
Empréstitos a corto plazo	(432.862)		(30.651)	
Empréstitos a largo plazo	\$ 629.866		\$ 1.037.062	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración las expectativas y estrategias de liquidez. La estrategia actual sobre el riesgo de liquidez requiere que la Corporación disponga de suficiente liquidez para cubrir las necesidades previstas de liquidez operacional en un período de 18 meses como mínimo. Las necesidades de liquidez operacional incluyen los desembolsos de préstamos e inversiones en capital proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Desde 1997, la Corporación ha dispuesto de un mecanismo de crédito renovable con el BID por \$300.000 que ha sido renovado en cuatro ocasiones y vence en noviembre de 2020. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de \$100.000 de ese monto, del que quedan disponibles \$200.000 para su desembolso. Los restantes empréstitos bajo esta facilidad vencen en 2023.

Al 30 de septiembre de 2017, la Corporación tiene una línea de crédito en moneda extranjera que asciende a \$55.069 (1.000 millones de pesos mexicanos). Al 30 de septiembre de 2017, la Corporación había dispuesto de \$33.041 (600 millones de pesos mexicanos) y quedan \$22.028 disponibles (400 millones de pesos mexicanos). Este empréstito vence en noviembre de 2017. Esta línea de crédito renovable vence en abril de 2018.

La Corporación tiene una línea de crédito disponible que asciende a \$80.000. No se retiraron fondos de esta línea al 30 de septiembre de 2017 y 2016. La línea de crédito vence en enero de 2018.

El 2 de octubre de 2014, la Corporación emitió bonos por un monto de \$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a LIBOR a tres meses más 0,14%, en el marco de su programa EMTN por sus siglas en inglés, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Al 30 de septiembre de 2017, este empréstito se presenta en el balance de situación como Empréstitos a corto plazo.

El 27 de abril de 2016, la Corporación emitió bonos por un monto de \$500.000, denominados en dólares estadounidenses y a LIBOR a tres meses más 0,30%, en el marco de su programa EMTN por sus siglas en inglés, con vencimiento en 2019. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

A continuación, se detalla la estructura de vencimientos de los empréstitos vigentes, bruto de los costos de emisión de deuda:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020	2021	Hasta 2023
Empréstitos	\$ 433.042	\$ -	\$ 500.000	\$ -	\$ 30.000	\$ 100.000
	\$ 433.042	\$ -	\$ 500.000	\$ -	\$ 30.000	\$ 100.000

Para el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$13.490 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$234 (\$8.628 para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 que incluye costos por emisión de deuda de \$181). El saldo sin amortizar de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$314 al 30 de septiembre de 2017 (\$627 al 30 de septiembre de 2016) y se presenta como reducción en Empréstitos.

8. Capital

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$705,9 millones, equivalente a 70.590 acciones, a través de un aumento general de capital de \$500 millones aprobado en 1999 (AGC-I) y varios aumentos especiales. Esos aumentos asignaron un total de \$505,9 millones para suscripciones por parte de países miembros nuevos y existentes, con un valor nominal y precio de emisión de \$10.000 por acción.

El 30 de marzo de 2015 la Asamblea de Gobernadores de la CII autorizó el segundo aumento general de capital (AGC-II) por \$2.030 millones. El aumento de capital se compone de (i) \$1.305 millones en capital que pagarán los accionistas de la CII durante el período 2016-2022; y (ii) transferencias anuales del BID, en nombre de sus accionistas, que se efectuarán durante el período 2018-2025, por un total de \$725 millones para el período completo, y supeditado a la aprobación anual por parte de la Asamblea de Gobernadores del BID. El AGC-II incrementa el capital autorizado en 125.474 acciones: 80.662 acciones corresponden a las contribuciones de capital que deben pagar los países (Acciones del Anexo A) y 44.812 acciones corresponden a transferencias del BID en nombre de sus países miembros (Acciones del Anexo B), con un precio de emisión de las acciones de \$16.178,60 por acción. Con este aumento de capital, el total de acciones autorizadas se ubica en 196.064.

Al 31 de diciembre de 2016, todas las acciones del Anexo A habían sido suscritas. Las acciones suscritas se registran en la fecha del instrumento de suscripción y al precio de emisión, y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo. Los pagos vencerán el 31 de octubre de cada año desde 2016 a 2022, según un plan de pagos que será determinado y comunicado por la Gerencia a cada país suscriptor. El Directorio Ejecutivo está autorizado para extender los plazos de pago. Al 31 de diciembre de 2016, se recibieron aproximadamente \$152 millones en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Durante el periodo de nueve meses al 30 de septiembre de 2017, se recibieron aproximadamente \$222 millones en contribuciones de capital por un total de \$374 millones en contribuciones correspondientes a las Acciones del Anexo A en virtud del AGC-II.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación, en cuyo caso el retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a contar desde la fecha en que se haya entregado dicha notificación. Aun después de retirarse, el miembro continuará siendo responsable de todas las obligaciones que tenga con la Corporación en la fecha de la entrega de la notificación de retiro. Cuando un país se retire como miembro, la Corporación y el miembro podrán acordar la readquisición de las acciones de dicho miembro en términos que sean apropiados, según las circunstancias. Si no fuese posible llegar a un acuerdo en el plazo de los tres meses posteriores a la notificación de retiro, o en un plazo convenido entre ambas partes, el precio de readquisición de las acciones de dicho miembro será igual al valor en libros de las mismas en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a la Corporación. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)
(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El siguiente cuadro detalla las acciones de capital suscritas y las suscripciones por recibir de los miembros:

	30 de septiembre				
	Acciones***	Importe suscrito a valor nominal	Capital contribuido adicional*	Por cobrar a miembros**	Capital contribuido
		Miles de dólares			
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -	\$ -	\$ 13.340
Argentina	17.376	173.760	57.381	116.874	114.267
Austria	887	8.870	3.349	6.827	5.392
Bahamas	308	3.080	1.013	2.071	2.022
Barbados	220	2.200	735	1.440	1.495
Bélgica	169	1.690	-	-	1.690
Belize	101	1.010	-	-	1.010
Bolivia	1.398	13.980	4.622	9.416	9.186
Brasil	17.376	173.760	57.381	140.643	90.498
Canadá	4.088	40.880	24.331	35.399	29.812
Chile	4.456	44.560	15.156	30.869	28.847
Colombia	4.456	44.560	14.643	21.323	37.880
Corea	8.293	82.930	50.275	104.028	29.177
Costa Rica	671	6.710	2.206	3.350	5.566
China	9.330	93.300	56.682	115.450	34.532
Dinamarca	1.071	10.710	-	-	10.710
Ecuador	942	9.420	3.120	6.358	6.182
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776	3.140
España	6.962	69.620	27.618	35.063	62.175
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-	160.190
Finlandia	1.021	10.210	3.880	-	14.090
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422	21.620
Guatemala	897	8.970	2.947	6.018	5.899
Guyana	256	2.560	840	1.230	2.170
Haití	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Honduras	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Israel	391	3.910	1.347	2.006	3.251
Italia	4.619	46.190	15.181	22.116	39.255
Jamaica	420	4.200	-	-	4.200
Japón	4.950	49.500	15.187	31.904	32.783
México	11.124	111.240	36.559	-	147.799
Nicaragua	671	6.710	2.206	4.498	4.418
Noruega	1.016	10.160	3.849	5.614	8.395
Países Bajos	1.071	10.710	-	-	10.710
Panamá	972	9.720	3.985	5.808	7.897
Paraguay	705	7.050	2.336	6.115	3.271
Perú	5.172	51.720	19.067	38.845	31.942
Portugal	389	3.890	1.279	2.621	2.548
República Dominicana	933	9.330	3.065	6.245	6.150
Suecia	946	9.460	3.417	6.973	5.904
Suiza	2.288	22.880	7.519	15.173	15.226
Suriname	101	1.010	-	-	1.010
Trinidad y Tobago	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Uruguay	1.849	18.490	6.098	12.425	12.163
Venezuela	10.448	104.480	37.918	99.288	43.110
Total 2017	151.248	\$ 1.512.480	\$ 498.378	\$ 930.516	\$ 1.080.342
Total 2016	150.943	\$ 1.509.430	\$ 496.469	\$ 1.297.790	\$ 708.109

* Representa el monto en adición al valor nominal suscrito por los países miembros bajo el AGC-II.

** Representa el monto por cobrar a los países miembros bajo el AGC-II.

*** El cuadro no refleja las Acciones del Anexo B, las cuales están condicionadas a la aprobación de transferencias de la Asamblea de Gobernadores del BID.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

9. Mediciones del valor razonable

Los activos de la Corporación registrados a su valor razonable se han clasificado en función de una jerarquía de valor razonable, de conformidad con lo dispuesto en el Tema 820 del ASC.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación, se detallan los métodos y supuestos empleados por la administración para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros de la Corporación:

Efectivo y equivalentes al efectivo: El importe registrado en el balance de situación se aproxima al valor razonable.

Valores de inversión: El valor razonable de los valores de inversión se basa en cotizaciones de mercados activos para valores idénticos a la fecha del balance de situación, en los casos en que esa información sea observable. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de impago de bonos o de créditos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales. Los valores de inversión normalmente se clasifican en el Nivel 1 y en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Inversiones en forma de préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos concedidos a ciertas instituciones financieras y para los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables, exige el uso de valores estimados y cálculos del valor presente de flujos de efectivo futuros. El cálculo estimado del valor razonable de las inversiones en forma de préstamos se basa en transacciones realizadas recientemente, en cotizaciones a precio de mercado (si son observables) y en niveles de swap de incumplimiento crediticio observables en el mercado, junto con modelos de valoración propios si las transacciones y cotizaciones no son observables. La determinación de los flujos de efectivo futuros para el cálculo estimado del valor razonable es un procedimiento subjetivo e impreciso, y es posible que pequeñas variaciones en los supuestos o las metodologías incidan de manera significativa en los valores estimados. La falta de pautas objetivas para la determinación de tasas de interés introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable de su cartera de préstamos, incluidos ciertos activos deteriorados. Cualquier superávit o

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable informado no refleja necesariamente los valores realizables dado que la Corporación normalmente mantiene las inversiones hasta su vencimiento.

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital de empresas privadas elegibles y también realiza inversiones en SRL. En la mayoría de los casos, no se dispone de precios de mercado y otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo.

El valor neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$16.039 al 30 de septiembre de 2017 (\$21.017 al 30 de septiembre de 2016). Para las inversiones directas en capital de la Corporación, no es factible determinar con precisión un valor razonable con motivos de divulgación en notas a los estados financieros, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada principalmente para las empresas e instituciones financieras que operan en los Países miembros regionales de la Corporación o que en última instancia los benefician. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en inversiones en capital está limitada, por lo general, por cláusulas contractuales dados su tamaño y escala. Sin embargo, en aquellos casos en que se indique deterioro del valor de los préstamos, la Corporación efectúa una evaluación detallada de la situación financiera de las empresas participadas para estimar el valor razonable con el fin de reconocer dicho deterioro. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable no recurrente de su cartera de inversiones directas en capital.

Empréstitos: Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con la subsección del Tema 825, *Opción del valor razonable*. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estima en función de los precios cotizados de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas de la Corporación para categorías de empréstitos similares. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable de su cartera de empréstitos. La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 30 de septiembre de 2017 y 2016.

Otros activos y pasivos: El valor en libros de ciertos instrumentos financieros, incluidos Cuentas a cobrar y otros activos, y Cuentas a pagar y otros pasivos, se aproxima al valor razonable por su carácter líquido o de corto plazo.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los cuadros de jerarquía de valor razonable que aparecen a continuación contienen información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente:

Miles de dólares	Saldo al 30 de septiembre de 2017	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 899.603	\$ -	\$ 899.603
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	188.173	-	188.173
Inversiones en títulos del Estado	437.694	-	437.694
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	48.003	-	48.003
	\$ 1.573.473	\$ -	\$ 1.573.473

Miles de dólares	Saldo al 30 de septiembre de 2016	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 912.442	\$ -	\$ 912.442
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	114.388	-	114.388
Inversiones en títulos del Estado	55.311	-	55.311
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	29.727	-	29.727
	\$ 1.111.868	\$ -	\$ 1.111.868

De acuerdo con la ASU 2015-07, las inversiones en ciertos fondos para los cuales se utiliza el VAN como medida del valor razonable, no se clasifican en los cuadros de jerarquía de valor razonable.

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del período
Inversiones en títulos corporativos	\$ 1.930
Inversiones en títulos del Estado	722
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	414
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	126
Sociedades de responsabilidad limitada	2.518
	\$ 5.710

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del período	
Inversiones en títulos corporativos	\$	1.061
Inversiones en títulos del Estado		433
Inversiones en títulos de organismo supranacionales		191
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales		56
Sociedades de responsabilidad limitada		1.117
	\$	2.858

No se registraron transferencias entre los niveles durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (ninguna durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016).

Valores de inversión: Al 30 de septiembre de 2017, sustancialmente todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos porque dichos precios no están disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos a los Estados Unidos, organismos gubernamentales, organismos supranacionales y bonos corporativos. Asimismo, se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de impago de bonos o de créditos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales. Estos valores se clasifican dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Inversiones en capital - Inversiones en SRL: Como recurso práctico, la Corporación se basa en el VAN informado por el administrador de la SRL como medida de valor razonable. Los VAN informados por los administradores de las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL a la fecha de reporte. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la empresa receptora de la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN. El valor razonable global de las inversiones en SRL fue de \$27.499 al 30 de septiembre de 2017 (\$13.565 al 30 de septiembre de 2016). Las modificaciones del valor razonable de las inversiones en capital por el período de nueve

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

meses al 30 de septiembre de 2017 fueron una ganancia neta no realizada de \$2.509 (ganancias netas no realizadas de \$1.070 por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016).

10. Contingencias

La Corporación, en el curso normal de sus operaciones, interviene en calidad de demandada, codemandada o parte interesada en litigios que son inherentes y característicos de las operaciones que realiza. La Administración de la Corporación considera que el resultado definitivo de dichas acciones judiciales no tendría un efecto negativo significativo sobre la situación financiera, los resultados de explotación o los flujos de efectivo.

11. Operaciones con entidades vinculadas

Acuerdos de cofinanciamiento

Después de la Reforma IDBG NSG, la CII es quien origina las actividades NSG, mientras que la cofinanciación queda mayormente en manos de la CII y el BID. La Corporación y el BID mantienen intereses legales y económicos separados en su respectiva participación del saldo de principal del préstamo en relación con un préstamo cofinanciado. La porción correspondiente a la Corporación se define como porcentaje de la operación global con sujeción a ciertos montos mínimos según lo acordado entre la Corporación y el BID.

Contratos de servicios celebrados con el BID

Los SLA celebrados con el BID describen la duración, el alcance de las actividades, las funciones y responsabilidades, remuneraciones y evaluaciones de desempeño de cada institución.

La Corporación tiene un solo contrato de servicios de un año, renovable para prestar servicios de originación de préstamos, evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, además de otros servicios de administración para el BID en relación con sus operaciones en el sector privado. La Corporación reconoció ingresos por valor de \$46.620 por la prestación de estos servicios durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 (\$37.500 para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016). Los montos se incluyen en el rubro Otros ingresos – Servicios de asesoría en la cuenta de resultados.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación recibe ciertos servicios administrativos y generales del BID en virtud de una serie de contratos de servicios a un año que son renovables. Los gastos por servicios prestados por el BID durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 en virtud de los SLA se presentan en Gastos administrativos en la cuenta de resultados e incluyen:

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre
Contratos de Servicios Corporativos	\$ 5.027
Contrato Principal de Servicios	1.673
Contratos de Servicios de Supervisión	1.629
	\$ 8.329

La Corporación ha incurrido en gastos relacionados con servicios del BID por \$8.329 durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017 (\$4.837 durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016). Las cuentas a pagar al BID ascendían a \$6.583 al 30 de septiembre de 2017 (\$8.254 a cobrar del BID al 30 de septiembre de 2016). Véanse las Notas 5 y 6.

Contrato de acceso general y administración celebrado con el BID relacionado con los Fondos Fiduciarios del BID (Contrato de acceso)

El BID presta servicios de administración de proyectos y administración general a los fondos fiduciarios con fines especiales que administra el BID y en nombre de los donantes de los fondos fiduciarios (los Fondos Fiduciarios). Algunos de los Fondos Fiduciarios tienen operaciones en el sector privado y la cartera NSG. Tras la Reforma IDBG NSG, la Corporación celebró un Contrato de acceso que dispone la asignación de comisiones de los Fondos Fiduciarios a la Corporación. Tales comisiones tienen por objeto cubrir los gastos internos y externos relacionados con la administración de las actividades de la cartera sin garantía soberana de los Fondos Fiduciarios y las operaciones afines, durante los plazos previstos de los Fondos Fiduciarios y las operaciones subyacentes que oscilan entre 15 y 20 años. Los costos previstos se aproximan a la comisión asignable y no se reconocen ganancia alguna por la prestación de estos servicios.

Los documentos constitutivos de los Fondos Fiduciarios disponen un pago único o pagos programados. El momento en que se realizan los pagos puede no corresponder con el momento en que se incurren los gastos relacionados. En julio de 2017, el BID remitió un pago de \$1.633 por servicios generales y de administración de proyectos (\$10.480 en 2016). Los ingresos relacionados con estos servicios se reconocen anualmente. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, la Corporación reconoció ingresos de \$1.258 relacionados con la prestación de servicios y difirió \$9.222, que reconocerá como ingresos a medida que se presten los servicios en un plazo de 15 a 20 años. Los ingresos diferidos se presentan como componente de Cuentas a pagar y otros pasivos en el balance de situación.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Alquiler de oficinas

La Corporación celebró contratos de alquiler de oficinas con el BID. Los gastos incurridos respecto de esos arrendamientos ascendieron a \$3.098 durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 (\$3.188 por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016). Los contratos de alquiler vigentes con el BID vencen en 2020.

A continuación, se detallan los pagos que se prevé realizar al BID, en virtud del actual contrato de alquiler:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas	\$ 1.048	\$ 5.178	\$ 5.690	\$ 5.861
	\$ 1.048	\$ 5.178	\$ 5.690	\$ 5.861

Otras operaciones con las entidades del Grupo BID

La Corporación también obtuvo \$656 por la prestación de estos servicios al FOMIN durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2017 (\$75 para el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016).

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del mecanismo de crédito del BID. Véase la Nota 7.

12. Planes de Jubilación y Posjubilación

El Grupo BID cuenta con tres planes de jubilación definidos: el Plan de Jubilación del Personal (SRP), el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSR) y el Plan de Jubilación Local (LRP) (los Planes de Jubilación), que cubren al personal de las entidades del Grupo BID. En virtud de los Planes de Jubilación, los beneficios se basan en el número de años de servicio y el nivel de remuneración, y se financian mediante las contribuciones realizadas por los empleados, la Corporación y el BID de acuerdo con lo dispuesto en los Planes de Jubilación. Todas las contribuciones a los Planes son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en los Planes de Jubilación.

La Grupo BID también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen a los Planes de Jubilación y que satisfacen ciertos requisitos pueden optar a recibir prestaciones de posjubilación a través del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados hacen aportaciones al programa de atención de salud en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación y el BID aportan el resto del costo actuarial de las prestaciones futuras de seguro médico y otras prestaciones. Aunque todas las contribuciones efectuadas y todos los

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

demás activos e ingresos del PRBP son propiedad de la Corporación y el BID, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de cada empleador solo con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP.

Como tanto el BID como la Corporación son patrocinadores del SRP, el CSRP y el PRBP, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes utilizando como fecha de medición el 31 de diciembre. La Corporación reconoce las ganancias y pérdidas actuariales del SRP, el CSRP y el PRBP a través de los Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en el patrimonio neto al finalizar cada año calendario, cuando los pasivos de jubilaciones se vuelvan a medir.

Todas las contribuciones se realizan en efectivo durante el cuarto trimestre del año. Al 30 de septiembre de 2017, la estimación de contribuciones que se espera pagar por el año 2017 al SRP y el CSRP combinados asciende a \$7.209 y al PRBP asciende a \$4.177, los mismos montos que los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Las contribuciones de 2016 ascendieron a \$4.321 al SRP y el CSRP combinados y \$2.650 al PRBP.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El coste periódico neto de las prestaciones se incluye en la línea Gasto de Planes de Jubilación y Posjubilación de la cuenta de resultados. En el siguiente cuadro se resumen los costos periódicos netos de las prestaciones relacionados con el SRP, el CSRP y el PRBP por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	
	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2017	2016
Coste por servicio	\$ 7.250	\$ 5.820
Coste por intereses	5.469	4.865
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan (*)	(6.906)	(6.142)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	287	18
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	-	-
Coste periódico neto de las prestaciones	\$ 6.100	\$ 4.561

(*) El Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan es 6,25% para 2017 y 2016.

Miles de dólares	Plan de Posjubilación	
	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2017	2016
Coste por servicio	\$ 3.300	\$ 2.817
Coste por intereses	3.600	3.151
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan (*)	(5.025)	(4.457)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	675	308
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	(300)	(320)
Coste periódico neto de las prestaciones	\$ 2.250	\$ 1.499

13. Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de otras entidades, que incluyen donantes y países miembros, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el cofinanciamiento de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, análisis relacionados con proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. La Corporación tiene dichos fondos en custodia, en régimen de fideicomiso, y los mantiene por separado sin mezclarlos con recursos propios de la Corporación ni incluirlos en su activo. La Corporación recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos recibidos. Esta comisión se incluye como ingresos por servicios de asesoría en la cuenta de resultados.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Según lo analizado en la Nota 11, además de los fondos de donantes bajo administración de la CII mencionados, vigentes a partir del 1 de enero de 2016, la Corporación tiene acceso a determinados fondos del BID y fondos administrados por el BID utilizados principalmente para cofinanciar proyectos entre la Corporación y el BID, y para financiar actividades de asistencia técnica.