

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 31 de marzo de 2015 y 2014

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

Miles de dólares (excepto información sobre acciones)	Marzo 31	
	2015	2014
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 17.928	\$ 21.224
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	594.552	412.639
Mantenidos para su negociación	295.701	338.188
Mantenidos hasta su vencimiento	-	40.064
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	955.259	981.352
Menos, provisión para pérdidas	(40.713)	(45.767)
	914.546	935.585
Inversiones en capital (\$12.518 y \$13.109 a valor razonable, respectivamente)	28.523	23.681
Total inversiones	943.069	959.266
Cuentas a cobrar y otros activos	57.999	28.857
Total activo	\$ 1.909.249	\$ 1.800.238
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 41.086	\$ 33.819
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.032	2.678
Empréstitos a corto plazo	452.425	201.305
Empréstitos a largo plazo	561.885	703.144
Total pasivo	1.057.428	940.946
Capital		
Capital autorizado:		
196.064 y 70.590 acciones, respectivamente (valor nominal \$10.000)		
Acciones suscritas:		
70.590 y 70.590 acciones, respectivamente (valor nominal \$10.000)	705.900	705.900
Menos, suscripciones a cobrar	(6.527)	(12.070)
	699.373	693.830
Ganancias acumuladas	175.049	163.496
(Gastos)/Ingresos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(22.601)	1.966
Total patrimonio neto	851.821	859.292
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 1.909.249	\$ 1.800.238

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

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

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2015	2014
INGRESOS		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$ 12.110	\$ 12.710
Otros ingresos	483	169
	<u>12.593</u>	<u>12.879</u>
Inversiones en capital		
Dividendos	-	4
Beneficios por ventas	-	67
Cambios en el valor razonable	(499)	(44)
Otros ingresos	2	-
	<u>(497)</u>	<u>27</u>
Cartera de valores	2.439	2.519
Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos	927	1.151
Total ingresos	<u>15.462</u>	<u>16.576</u>
Gastos por empréstitos	2.453	3.488
Ingresos totales, netos de gastos por intereses	<u>13.009</u>	<u>13.088</u>
PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS	(2.365)	(1.432)
DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES EN CAPITAL		
Administrativos	8.126	6.752
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	2.068	1.038
Pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	170	10
Otros gastos	-	1
Total gastos de explotación	<u>10.364</u>	<u>7.801</u>
Resultado antes de actividades de asistencia técnica	5.010	6.719
Actividades de asistencia técnica	105	33
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	<u>\$ 4.905</u>	<u>\$ 6.686</u>

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
**ESTADO DE INGRESOS RECONOCIDOS
DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO**
(Datos no auditados)

**ESTADO DE INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN
PATRIMONIO NETO**

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2015	2014
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	\$ 4.905	\$ 6.686
OTROS INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta-Nota 3	759	650
Total otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	759	650
TOTAL INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	\$ 5.664	\$ 7.336

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario *	Ganancias acumuladas	(Gastos)/Ingresos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2013	70.440	\$ 693.700	\$ 156.810	\$ 1.316	\$ 851.826
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014					
Resultado del período-Beneficio		-	6.686	-	6.686
Otras ganancias netas reconocidas directamente en patrimonio neto		-	-	650	650
Cambio en las acciones suscritas	150				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		130	-	-	130
Al 31 de marzo de 2014	70.590	\$ 693.830	\$ 163.496	\$ 1.966	\$ 859.292
Al 31 de diciembre de 2014	70.590	\$ 698.353	\$ 170.144	\$ (23.360)	\$ 845.137
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015					
Resultado del período-Beneficio		-	4.905	-	4.905
Otras ganancias netas reconocidas directamente en patrimonio neto		-	-	759	759
Cambio en las acciones suscritas	-				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		1.020	-	-	1.020
Al 31 de marzo de 2015	70.590	\$ 699.373	\$ 175.049	\$ (22.601)	\$ 851.821

* Neto de suscripciones por cobrar

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

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

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (18.675)	\$ (71.669)
Desembolsos de inversiones en capital	(4.043)	(715)
Amortización de préstamos	81.236	117.511
Rendimiento de inversiones en capital	11	3.033
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39.850	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(25.026)	(51.132)
Ventas y vencimientos	15.000	30.000
Inversión en activos fijos	(400)	(559)
Ventas recuperadas de activos	157	143
Efectivo neto generado por actividades de inversión	\$ 88.110	\$ 26.612
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de empréstitos, neto	(80.000)	-
Suscripciones de capital	1.020	130
Efectivo neto (utilizado en)/generado por actividades de financiamiento	\$ (78.980)	\$ 130
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del período-Beneficio	4.905	6.686
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	499	44
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(2.365)	(1.432)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(216)	(2.499)
(Ganancia)/pérdida no realizada en moneda extranjera	(377)	3.432
Beneficios realizados por ventas de inversiones en capital	-	(67)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	(36.406)	(1.158)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	(1.990)	(4.980)
Cartera de valores negociables		
Compras	(153.649)	(194.297)
Ventas y vencimientos	189.174	169.900
Otros, neto	1.648	424
Efectivo neto generado por/(utilizada en) actividades de explotación	\$ 1.223	\$ (23.947)
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	4	156
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.357	2.951
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	7.571	18.273
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo	\$ 17.928	\$ 21.224
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el ejercicio	\$ 1.826	\$ 2.703

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

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Propósito

La Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación), un organismo multilateral, fue establecida en 1986 e inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros latinoamericanos y caribeños por medio de financiamiento otorgado a pequeñas y medianas empresas. La misión de la Corporación se cumple mediante la concesión de préstamos y la realización de inversiones en capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener capital privado de otras fuentes en términos razonables. Asimismo, la Corporación desempeña un papel catalizador al movilizar financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante cofinanciamiento o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además del financiamiento de proyectos y la movilización de recursos, la Corporación brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes. La Corporación recibe el capital social de los países miembros, realiza sus operaciones principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y lleva a cabo sus actividades operativas únicamente en sus veintiséis países miembros regionales. La Corporación forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo BID), que incluye asimismo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

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 (GAAP) en los Estados Unidos de América, pero que no se exige a efectos de estados financieros intermedios.

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

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 préstamos y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento y las inversiones de capital, así como en la determinación del valor razonable de los valores de inversión, las inversiones en préstamos y capital y los empréstitos e instrumentos derivados, así como en 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. La evolución de la coyuntura económica puede afectar a los prestatarios de la Corporación y a los mercados de inversión de todo el mundo e 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

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por FDIC.

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

Los activos financieros que componen la cartera de valores de la Corporación se clasifican en función de la intención de la administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos de la cartera de valores se registran tomando como base su fecha de contratación. La cartera de valores negociables de la Corporación 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 cartera de valores. Los valores con vencimiento a plazo fijo clasificados como mantenidos hasta su vencimiento representan valores que la Corporación tiene la capacidad y la intención de mantener hasta su vencimiento y se registran por su costo amortizado. 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 estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto. 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 su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por cartera de valores. Las inversiones de la Corporación en instrumentos de deuda en los mercados de América Latina y el Caribe que son consecuencia de las actividades de desarrollo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y se reflejan al costo amortizado en el balance de situación.

La Corporación evalúa los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento que han perdido valor más allá de su costo amortizado para determinar si el descenso en el valor razonable tiene carácter no 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 valoración 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 de valor en los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de una pérdida de valor de carácter no temporal se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el estado de ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

Inversiones en forma de préstamos y de capital – Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamos e inversiones en capital se establecen como obligación legal a la formalización del contrato y se registran como activo en el momento de su desembolso. Los préstamos se presentan por el importe de principal pendiente de amortizar, ajustado por las correspondientes provisiones para pérdidas. La Corporación en algunos casos obtiene garantías

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

subsidiarias incluidas, de forma no exclusiva, hipotecas y garantías de terceros. Las inversiones en capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital. Las inversiones directas en capital y ciertas inversiones en SRL en 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 todas las otras inversiones en capital en SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con el Tema 825 de ASC y, como recurso práctico, determina el valor razonable de las inversiones en SRL a partir del valor de activo neto (VAN) informado. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL.

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. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y/o del entorno económico y político en que este opera, que se toman en cuenta para determinar si un préstamo se ha deteriorado incluyen, entre otras consideraciones, las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado a las garantías subsidiarias 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 capital que no se contabilizan a valor razonable se evalúan 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 del emisor, 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 en capital 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 en capital, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

Entidades de interés variable – El Tema 810 de ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) 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 en una entidad. La Corporación evaluó las entidades en las que tiene capital invertido y otras entidades con las que tiene acuerdos contractuales y de otra naturaleza y llegó a la conclusión de que la Corporación no es el beneficiario primario de ninguna VIE ni tiene un interés variable considerable en ninguna VIE que requiera presentación.

Además, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control en ninguna otra entidad y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad. La Corporación tiene intereses de inversión en ciertos fondos de inversión que están estructurados como SRL. Las inversiones directas en capital y ciertas inversiones en SRL son contabilizadas al costo. Los intereses de la Corporación en las demás SRL se contabilizan al valor razonable de conformidad con el Tema 820 de ASC.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos – La Corporación reconoce todo deterioro del valor de la cartera de préstamos, o toda mejora en su desempeño, en el balance de situación a través de la provisión para pérdidas en préstamos, registrando las variaciones en la cuenta de resultados, incrementando o disminuyendo la correspondiente provisión. Las inversiones dadas de baja contablemente y los importes que posteriormente son recuperados se reconocen a través de dicha variación. La provisión para pérdidas se mantiene en un nivel que la administración considera suficiente para absorber las probables pérdidas previstas en la cartera de préstamos. El juicio de la administración se basa en la calificación del riesgo y el desempeño de cada inversión en particular, la coyuntura económica y otros factores que la administración considera importantes.

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

Para las provisiones específicas, la determinación de la provisión para pérdidas probables identificadas representa 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 incluido, si procede, el valor presente de los flujos de caja 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.

Para las provisiones generales, la provisión para pérdidas se establece a través de un proceso basado en varios análisis que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera. Cada préstamo se clasifica en función de su riesgo y la estimación de pérdidas se deriva de cada clasificación. Estas clasificaciones están basadas en la experiencia y en información de mercado disponible, que incluye el riesgo país, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados y el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como en los estados financieros formulados de acuerdo con principios contables distintos de los GAAP. Las pérdidas estimadas se obtienen a partir de información de la industria y de información histórica de la Corporación. Durante los períodos a los que se refiere el presente no se introdujeron cambios en las políticas y metodologías contables de la Corporación utilizadas para estimar su provisión para pérdidas en inversiones en forma de préstamos.

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

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 epígrafe Cuantías 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 para pérdidas en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamos, que se incluyen en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos del balance de situación, se diferencian 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.

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 registran 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 epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital, en la cuenta de resultados.

Garantías – La Corporación ofrece garantías sobre créditos, en condiciones de riesgo compartido, para cubrir las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos o en relación con valores emitidos, con la finalidad de apoyar proyectos ubicados en un país miembro para mejorar su calificación crediticia y posibilitar la realización de una amplia gama de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos adquiridos por la Corporación para garantizar pagos a terceros en caso de incumplimiento por parte del prestatario. La política de la Corporación sobre las garantías reales exigidas con respecto a estos instrumentos y sobre los tipos de garantías reales mantenidos es generalmente la misma que para los préstamos. Se considera que las garantías se han emitido en la fecha en que la Corporación suscribe el contrato de garantía. Se considera que una garantía está activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero y se ejerce cuando se invoca la obligación de la Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas con las garantías: 1) la obligación de estar dispuesto al pago y 2) la obligación contingente de hacer pagos futuros. La obligación de estar dispuesto al pago se reconoce en la fecha de emisión al valor razonable. El pasivo contingente asociado con la garantía financiera se reconoce cuando es probable que la garantía se ejecute y el importe de la misma pueda ser razonablemente estimado. Ambas obligaciones relacionadas con garantías se incluyen en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación. La contraprestación recibida o por recibir constituye la contrapartida y se incluye en el balance de situación bajo el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como un préstamo y se establecen provisiones específicas en función de la pérdida probable estimada. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada de riesgo.

Empréstitos – Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades corporativas generales, la Corporación capta recursos en los mercados de capitales internacionales donde ofrece sus instrumentos de deuda a inversionistas públicos y privados. Los empréstitos de la Corporación se contabilizan al costo amortizado. La amortización de primas y descuentos se calcula

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

conforme a una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

El saldo no amortizado de los gastos de emisión de empréstitos se incluye en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos, 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 epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Actividades de gestión de riesgo: instrumentos derivados no especulativos – La Corporación puede contratar ciertos instrumentos derivados con fines de gestión del riesgo financiero. La Corporación gestiona su exposición al movimiento de tasas de interés a través de dichos instrumentos financieros, los cuales pueden incluir *swaps* de tasa de interés y posiciones en opciones compradas (es decir, techos de tasas de interés). Los instrumentos derivados modifican las características correspondientes a la tasa de interés de los correspondientes instrumentos financieros con la finalidad de obtener la tasa de interés deseada. Ninguno de los instrumentos derivados ha sido designado como instrumento de cobertura. La Corporación no utiliza instrumentos derivados con fines especulativos.

Los instrumentos derivados se reconocen en el balance de situación a su valor razonable y se clasifican como activos o pasivos atendiendo a su naturaleza y a su valor razonable neto. Los cambios en el valor razonable de los derivados relacionados con empréstitos se reconocen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Ingresos diferidos por concepto de servicios de asesoría – Determinados ingresos relacionados con servicios de asesoría a fondos externos se difieren y se amortizan a lo largo del período de servicio en cuestión. Estas comisiones se incluyen en la cuenta de resultados en el epígrafe Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos.

Gastos diferidos – Los gastos relacionados con la emisión de deuda y otros arreglos financieros se difieren y se amortizan a lo largo de la vida de la deuda correspondiente por el método lineal, con un resultado aproximado al que se derivaría de aplicarse el método de determinación del interés efectivo. Los montos que se cargan a resultados o se amortizan se incluyen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Activos fijos – La Corporación presenta los activos fijos 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 de EE. UU. se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio a los cuales el correspondiente activo o pasivo podría ser razonablemente realizado a la fecha de la operación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a razón aproximada al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el epígrafe Pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros – La Codificación requiere la divulgación de información relativa a las mediciones del valor razonable de manera recurrente y no recurrente.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

GAAP define el valor razonable 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 asume que la venta del activo o 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/o en el costo de la transacción. La Codificación 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. Datos no observables serían 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 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 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, bonos corporativos, contratos de derivados y empréstitos estructurados.

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

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 3 se cuentan determinadas inversiones en préstamos e inversiones de capital en SRL.

La disponibilidad de datos observables puede variar de un producto a otro y 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 la valoración se basa en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que ejerce la Corporación para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3. En determinados casos los datos utilizados para medir el valor razonable pueden corresponder a diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable. En tales casos y a efectos de presentación, el nivel en la jerarquía del valor razonable a la cual corresponda, en su totalidad, la medición hecha a valor razonable debe determinarse tomando como base el menor nivel en el que se pueda encontrar información significativa para la medición del valor razonable en su totalidad.

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, curvas de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con 820 de ASC, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos, incluidos los contratos de derivados. 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.

A continuación se detallan los métodos e hipótesis empleados por la administración para estimar el valor razonable recurrente 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.

Cartera de valores: El valor razonable de la cartera de valores 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 a través de acuerdos que promueven el desarrollo económico, y de 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

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

interés introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

Para algunos de los préstamos de la Corporación a empresas e instituciones financieras no resulta factible calcular el valor razonable dada la naturaleza y la localización geográfica del prestatario. Los contratos de préstamo de la Corporación están individualizados para adaptarlos a las características de riesgo específicas y las necesidades de cada prestatario. Existen cláusulas contractuales que limitan la capacidad de la Corporación de vender préstamos a participantes en el mercado. Asimismo, se le ha dado a la Corporación la condición de acreedor privilegiado. Esta condición no es transferible, lo cual limita la capacidad de la Corporación de transferir activos y pasivos. Además, hay pocas transacciones, o ninguna, con calificaciones crediticias, tasas de interés y fechas de vencimiento similares. Teniendo en cuenta la experiencia de la administración, se considera que hay algunos países en los que no hay participantes interesados en el mercado principal o más ventajoso de la Corporación debido a la singularidad del riesgo país, monto y plazo de muchos de los activos y pasivos de la Corporación. Por tanto, de conformidad con el Tema 820 de ASC, se proporciona información adicional sobre el cálculo estimado del valor razonable, como por ejemplo el importe contabilizado, la tasa de interés y el vencimiento. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en forma de préstamos.

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital de pequeñas y medianas empresas privadas en América Latina y el Caribe, 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. Las SRL se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en SRL contabilizadas a valor razonable.

Las inversiones de capital directas de la Corporación se evalúan para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada en los países miembros regionales de la Corporación. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en los mercados principales o más ventajosos de la Corporación está limitada por cláusulas contractuales dados el tamaño y la escala de las inversiones de capital directas de la Corporación.

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

Nuevas normas de contabilidad e información financiera – En marzo de 2015, el FASB publicó la Actualización de normas contables (ASU o Actualización) 2015-03, *Intereses – Imputación de intereses (Tema 835)*, que simplifica la presentación en el balance de los costos por emisión de deuda. Esta Actualización requiere que los costos por emisión de deuda relacionados con un pasivo por deuda reconocido como tal se deduzcan directamente del importe contabilizado de ese pasivo por deuda, de la misma forma que los descuentos de deuda. La orientación para el reconocimiento y la medición de los costos por emisión de deuda no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2015 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. No se prevé que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En febrero de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-02, *Consolidación (Tema 810 – Modificaciones al análisis de la consolidación)*, que elimina el aplazamiento de la adopción de FAS 167 para las empresas con inversiones en entidades que son sociedades de inversión. Esta nueva orientación es de aplicación a las sociedades de responsabilidad limitada y a las empresas y entidades legales similares y modifica las consideraciones para determinar si ciertas entidades son entidades de interés variable o entidades de interés de voto. Además, esta nueva orientación requiere que las entidades valoren si los acuerdos sobre comisiones pagaderas a un órgano decisorio o a un proveedor de servicios representan un interés variable en la entidad legal, así como la forma en que los intereses de las partes relacionadas afectan la determinación del beneficiario primario. Actualmente esta Actualización es de aplicación para la Corporación en el período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2016. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En mayo de 2014, el FASB publicó la ASU 2014-09, *Ingresos procedentes de contratos con clientes (Tema 606)*, que reemplaza los requisitos y orientación previos en materia de reconocimiento de ingresos. Esta nueva orientación no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Actualmente esta Actualización es de aplicación para la Corporación al período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2017. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

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	31 de marzo	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 267.862	\$ 267.364
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	9.983	-
Inversiones en títulos del Estado	9.871	70.824
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	7.985	-
	\$ 295.701	\$ 338.188

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$107, en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 (las ganancias netas no realizadas fueron \$165 en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

La composición de la cartera de valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	31 de marzo	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 469.081	\$ 330.828
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	113.386	76.554
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.085	5.257
	\$ 594.552	\$ 412.639

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

Miles de dólares	31 de marzo de 2015			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 467.751	\$ 1.490	\$ (160)	\$ 469.081
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.349	1.038	(1)	113.386
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.050	36	(1)	12.085
	\$ 592.150	\$ 2.564	\$ (162)	\$ 594.552

Miles de dólares	31 de marzo de 2014			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 328.096	\$ 2.732	\$ -	\$ 330.828
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	75.764	1.040	(250)	76.554
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	5.201	56	-	5.257
	\$ 409.061	\$ 3.828	\$ (250)	\$ 412.639

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El período en que cada uno de los valores disponibles para la venta permanecieron ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es como sigue:

Miles de dólares	31 de marzo de 2015					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 78.045	\$ (160)	\$ -	\$ -	\$ 78.045	\$ (160)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	12.332	(1)	-	-	12.332	(1)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	2.935	(1)	-	-	2.935	(1)
	\$ 93.312	\$ (162)	\$ -	\$ -	\$ 93.312	\$ (162)

Miles de dólares	31 de marzo de 2014					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	\$ 26.987	\$ (250)	\$ -	\$ -	\$ 26.987	\$ (250)
	\$ 26.987	\$ (250)	\$ -	\$ -	\$ 26.987	\$ (250)

Los cambios correspondientes a la cartera de valores disponibles para la venta reconocidos en el epígrafe Otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto son como sigue:

Miles de dólares	31 de marzo	
	2015	2014
Ganacias no realizadas durante el período	\$ 759	\$ 650
Reclasificación de ganancias a resultado neto	-	-
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	-	-
Total reconocido en Otros ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta	\$ 759	\$ 650

La Corporación no vendió ningún valor de su cartera de instrumentos disponibles para la venta en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 (ninguno vendido en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

La cartera de valores con pérdidas no realizadas es consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Al 31 de marzo de 2015 no se había reconocido ningún deterioro no temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 31 de marzo de 2014). Además, 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 obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2015	2014
Dentro de un año	\$ 210.851	\$ 72.585
Después de un año y hasta cinco años	383.701	340.054
	\$ 594.552	\$ 412.639

Al 31 de marzo de 2015, la Corporación no tenía valores clasificados como mantenidos hasta el vencimiento. La única inversión en un título corporativo que tenía la Corporación correspondía a un activo de desarrollo con características similares a otros valores mantenidos hasta el vencimiento que venció el 29 de marzo de 2015.

Al 31 de marzo de 2015, el costo amortizado del título corporativo era de cero (\$40.064 al 31 de marzo de 2014). Al 31 de marzo de 2015, el valor razonable del valor clasificado como mantenido hasta el vencimiento era de cero (\$42.118 al 31 de marzo de 2014). En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 no se registraban ganancias ni pérdidas brutas no realizadas por valores mantenidos hasta el vencimiento (\$2.054 en ganancias brutas no realizadas en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendieron a \$2.215 (\$1.747 en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

4. Inversiones en forma de préstamos e inversiones de capital

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo de crédito de sus carteras de préstamos y de inversiones en capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países que representan el mayor riesgo de crédito para la Corporación al 31 de marzo de 2015 se encuentran Perú, Costa Rica y Brasil (Perú, Brasil y Panamá al 31 de marzo de 2014). Al 31 de marzo de 2015, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$55.873 (\$52.248 al 31 de marzo de 2014). Una de las concentraciones de la Corporación corresponde a la denominación Regional, que consiste en préstamos e inversiones de capital para proyectos que abarcan varios países.

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	31 de marzo					
	2015			2014		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Perú	\$ 110.574	\$ -	\$ 110.574	\$ 134.064	\$ -	\$ 134.064
Costa Rica	107.457	-	107.457	95.629	-	95.629
Brasil	95.330	1.899	97.229	128.331	616	128.947
Panamá	92.743	4.000	96.743	105.308	4.000	109.308
Chile	94.808	1.600	96.408	101.016	1.600	102.616
México	78.358	10.576	88.934	39.113	10.317	49.430
Colombia	87.557	1.052	88.609	67.761	1.340	69.101
Ecuador	56.262	-	56.262	68.009	-	68.009
Nicaragua	44.067	-	44.067	47.772	-	47.772
Argentina	36.211	108	36.319	55.262	356	55.618
Uruguay	34.625	-	34.625	18.034	-	18.034
Paraguay	33.384	-	33.384	25.823	-	25.823
Regional	19.193	8.373	27.566	20.132	4.316	24.448
República Dominicana	17.103	915	18.018	17.500	1.136	18.636
El Salvador	13.308	-	13.308	18.390	-	18.390
Honduras	12.974	-	12.974	9.126	-	9.126
Guatemala	8.591	-	8.591	5.594	-	5.594
Jamaica	8.111	-	8.111	11.676	-	11.676
Haití	2.829	-	2.829	1.512	-	1.512
Estado Plurinacional de Bolivia	1.649	-	1.649	11.300	-	11.300
Bahamas	125	-	125	-	-	-
	\$ 955.259	\$ 28.523	\$ 983.782	\$ 981.352	\$ 23.681	\$ 1.005.033
Servicios financieros	\$ 657.727	\$ 5.028	\$ 662.755	\$ 637.442	\$ 6.992	\$ 644.434
Energía	82.382	-	82.382	76.337	-	76.337
Productos agrícolas	29.846	-	29.846	53.584	-	53.584
Transporte y logística	25.086	-	25.086	29.761	-	29.761
Fertilizantes y servicios agrícolas	24.342	-	24.342	22.871	-	22.871
Distribución y venta minorista	18.597	2.575	21.172	25.849	-	25.849
Alimentos y bebidas	16.887	-	16.887	18.151	-	18.151
Construcción, materiales e instalaciones	10.251	3.487	13.738	10.730	4.077	14.807
Fondos de inversión	1.158	12.518	13.676	1.158	11.476	12.634
Hotelería y turismo	12.587	-	12.587	12.145	-	12.145
Manufactura en general	11.569	-	11.569	14.559	-	14.559
Ganadería y avicultura	11.522	-	11.522	11.931	-	11.931
Servicios públicos	9.804	-	9.804	10.230	-	10.230
Textiles, ropas de vestir y cuero	8.865	-	8.865	9.027	-	9.027
Información, comunicaciones y tecnología	2.680	4.915	7.595	2.700	1.136	3.836
Madera, pulpa y papel	7.548	-	7.548	9.152	-	9.152
Petróleo, gas y minería	7.318	-	7.318	8.236	-	8.236
Servicios y suministros sanitarios	6.452	-	6.452	2.247	-	2.247
Educación	4.475	-	4.475	4.631	-	4.631
Acuicultura y pesca	3.580	-	3.580	14.582	-	14.582
Envases y empaques	1.626	-	1.626	6.029	-	6.029
Servicios	957	-	957	-	-	-
	\$ 955.259	\$ 28.523	\$ 983.782	\$ 981.352	\$ 23.681	\$ 1.005.033

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de préstamos e inversiones de capital

Los activos de la Corporación dedicados al desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones en capital y determinadas SRL, valores de inversión y garantías para promover el desarrollo económico de los países regionales en desarrollo miembros de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas, prioritariamente de pequeña y mediana escala. La cartera de la Corporación se encuentra segmentada entre instituciones financieras y empresas. Todos los activos relacionados con el desarrollo se evalúan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño y riesgo crediticio.

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 31 de marzo de 2015:

Miles de dólares	31 de marzo 2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 658.885	\$ 296.374	\$ 955.259
Inversiones en capital	17.546	10.977	28.523
	\$ 676.431	\$ 307.351	\$ 983.782

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 31 de marzo de 2014:

Miles de dólares	31 de marzo 2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 638.600	\$ 342.752	\$ 981.352
Inversiones en capital	18.468	5.213	23.681
Instrumentos de inversión *	40.064	-	40.064
Garantías **	-	5.541	5.541
	\$ 697.132	\$ 353.506	\$ 1.050.638

* Representa una inversión en un valor emitido en un país miembro regional en desarrollo o por entidades domiciliadas en ellos cuyo producto se utiliza en actividades relacionadas con el desarrollo.

** Representa el monto máximo posible de pagos futuros - Nota 10.

Se resumen a continuación las inversiones en préstamos y capital comprometidas pero no desembolsadas (netas de cancelaciones):

Miles de dólares	31 de marzo de 2015
Préstamos	\$ 144.906
Inversiones en capital	12.914
	\$ 157.820

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en forma de préstamos

Los préstamos de la Corporación 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 \$195.805 al 31 de marzo de 2015 (\$264.385 al 31 de marzo de 2014). En el caso de los préstamos con tasas de interés 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 \$20.396 al 31 de marzo de 2015 (\$18.440 al 31 de marzo de 2014). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$11.126 al 31 de marzo de 2015 (\$13.872 al 31 de marzo de 2014). Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 los intereses cobrados por préstamos en situación no productiva ascendían a \$1.016 (\$299 para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

Al 31 de marzo de 2015, la inversión de la Corporación en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$11.841 (\$14.311 al 31 de marzo de 2014). En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$16.028 (\$16.276 al 31 de marzo de 2014). El importe total de la provisión relativa a préstamos deteriorados al 31 de marzo de 2015 y 2014 ascendía a \$6.018 y \$7.660, respectivamente. En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 no hubieron reestructuraciones de deuda problemática dentro de la cartera de préstamos (ninguna en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

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

Miles de dólares	2015			2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895	\$ 22.189	\$ 24.867	\$ 47.056
Pérdidas, netas	-	(4.974)	(4.974)	-	-	-
Importes recuperados	-	157	157	84	59	143
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	(838)	(1.527)	(2.365)	(1.474)	42	(1.432)
Otros	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo	\$ 18.956	\$ 21.757	\$ 40.713	\$ 20.799	\$ 24.968	\$ 45.767

Inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2015, la Corporación tenía nueve inversiones de capital directas (siete al 31 de marzo de 2014) con un valor neto de \$16.005 (\$10.572 al 31 de marzo de 2014). Las inversiones de capital directas se presentan al costo menos deterioro. No hubo otras pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital al 31 de marzo de 2015 (ninguna al 31 de marzo de 2014).

La Corporación tenía diez inversiones en SRL con un valor razonable de \$12.518 al 31 de marzo de 2015 (once con un valor razonable de \$13.109 al 31 de marzo de 2014). En general, las inversiones de la Corporación en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos ampliaciones del plazo de un año cada una.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

5. Cuentas a cobrar y otros activos

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2015	2014
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 6.642	\$ 8.542
Intereses a cobrar por cartera de valores	2.116	1.330
Otras cuentas a cobrar	46.745	7.497
	<u>55.503</u>	<u>17.369</u>
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	9.373
Otros activos no corrientes	2.496	2.115
	<u>2.496</u>	<u>11.488</u>
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 57.999	\$ 28.857

Al 31 de marzo de 2014, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la sobrecapitalización del mismo a dicha fecha. Véase la Nota 14.

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2015	2014
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 22.221	\$ 8.681
Prestaciones a pagar	6.322	4.367
Ingresos diferidos	5.533	6.398
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.680	-
Cuentas a pagar y otros pasivos	2.323	12.396
Cuentas a pagar a otras entidades del Grupo BID	2.007	1.977
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 41.086	\$ 33.819

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 31 de marzo de 2015, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo. Véase la Nota 14.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

7. Empréstitos

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

Miles de dólares	31 de marzo			
	2015		2014	
	Importe	Costo med. ponderado	Importe	Costo med. ponderado
Dólar estadounidense	\$ 946.683	0,57%	\$ 760.041	0,83%
Peso mexicano	52.408	3,53%	122.560	3,92%
Real brasileño	14.030	10,20%	19.890	10,20%
Euro	1.189	0,93%	1.958	1,12%
	\$ 1.014.310		\$ 904.449	
Empréstitos a corto plazo	(452.425)		(201.305)	
Empréstitos a largo plazo	\$ 561.885		\$ 703.144	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración la previsión de liquidez y la estrategia. 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 proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos, lo cual supone que en la práctica tiene que tener fondos disponibles para cubrir los vencimientos previstos con 18 meses de antelación, como mínimo.

Desde 1997 la Corporación tiene disponible un empréstito renovable concedido por el BID por \$300.000. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de \$100.000 de este empréstito, del que quedan disponibles \$200.000. Los importes dispuestos bajo el empréstito del BID vencen a los quince años de los correspondientes desembolsos. Este empréstito se ha renovado en tres ocasiones; vence en noviembre de 2015 y se prevé que se renueve por cuarta vez en 2015. Otros mecanismos de crédito disponibles ascendían a \$374.109 al 31 de marzo de 2015.

El 16 de noviembre de 2012, la Corporación emitió bonos denominados en dólares estadounidenses a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,35%, en el marco de un programa internacional de emisiones a mediano plazo (Euro Medium-Term Note Program, o programa EMTN) en el mercado de capitales, por un monto de \$350.000, con vencimiento en 2015, seguido por una emisión adicional de \$50.000 el 19 de febrero de 2013, emitida con una prima y con vencimiento en 2015. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Este programa de emisión de notas fue el primero de la Corporación en el mercado financiero internacional y tiene como objetivo diversificar sus fuentes de financiamiento. El 2 de octubre de 2014, la CII realizó una nueva emisión de bonos por un monto de \$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,14%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

El 27 de abril de 2012, la Corporación emitió bonos en moneda extranjera por valor de 800 millones de pesos mexicanos a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) más el 0,22%, antes de costos de suscripción y otros costos de emisión. Estos bonos vencen en el año 2015. El

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

producto de la emisión se usó para financiamiento destinado a la reinversión en mercados locales. Los pagos de intereses sobre los bonos son mensuales. Los bonos son negociables en la Bolsa Mexicana de Valores. Representan obligaciones no garantizadas de la Corporación cuya prioridad de pago es igual a la de toda la deuda actual y futura, incluido lo exigible por todos los demás acreedores generales. No se permite el rescate de los bonos antes de su vencimiento.

A continuación se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos vigentes:

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	Hasta 2025
Empréstitos	\$ 452.425	\$ 14.030	\$ 400.000	\$ 1.189	\$ -	\$ 146.666
	\$ 452.425	\$ 14.030	\$ 400.000	\$ 1.189	\$ -	\$ 146.666

En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$2.246 (\$3.241 en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$200 millones a \$705,9 millones, a través de un aumento general de capital de \$500 millones aprobado en 1999 y varios aumentos especiales para permitir la incorporación de nuevos miembros. Los aumentos asignaron un total de \$505,9 millones para suscripciones por parte de países miembros nuevos y existentes, durante los períodos de suscripción, según se establece en las correspondientes resoluciones. La Corporación emitió acciones completas, con un valor nominal de diez mil dólares cada una, correspondientes a estos incrementos autorizados del capital accionario.

En mayo de 2012, 1.581 acciones emitidas en el contexto del aumento de capital de 1999 revirtieron a la tesorería de la Corporación como acciones no suscritas. De estas acciones, la República Popular China y la República de Corea adquirieron 40 cada una, y Canadá adquirió 150 en el marco de su admisión como país miembro de la Corporación. Las 1.351 acciones restantes del aumento de capital se designaron para reasignación entre los accionistas de la Corporación conforme a un mecanismo aprobado por el Directorio Ejecutivo en 2008. La primera ronda de suscripción de las acciones designadas para reasignación concluyó en mayo de 2013; se suscribieron las 1.351 acciones disponibles y está previsto que se paguen íntegramente conforme al calendario.

El 30 de marzo de 2015 las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y el BID aprobaron la consolidación en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado y autorizaron un aumento del capital de la Corporación de \$2.030 millones, equivalente a 125.474 acciones, con un precio de base de \$16.178,60. De este monto, \$1.305 millones consistirán en nuevas contribuciones pagaderas en un período de siete años que comenzará en 2016 (las “Nuevas Contribuciones”) y \$725 millones consistirán en transferencias anuales del BID (en nombre de sus miembros) que comenzarán en 2018 y deberán ser aprobadas anualmente por la Asamblea de Gobernadores del BID. De esta manera, el capital accionario autorizado de la Corporación, como tal, se ha incrementado de \$705,9 millones a \$2.735,9 millones. El período de suscripción para las acciones correspondientes a las Nuevas Contribuciones será de 180 días a partir del 30 de marzo de 2015. El Directorio Ejecutivo puede ampliar el período de suscripción.

En el contexto de la consolidación de las actividades del Grupo BID en el sector privado, los Gobernadores de la Corporación autorizaron el ingreso en la Corporación de la República de Croacia, la República de Eslovenia y el Reino Unido (los “Nuevos Miembros”), que son miembros del BID que actualmente no son miembros de la Corporación, en las mismas condiciones jurídicas institucionales en que se admitió a Canadá, con la excepción del precio por acción y las cuestiones relacionadas con pagos y fondos fiduciarios.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación mediante comunicación escrita a la oficina principal de la Corporación notificando su intención de retirarse. El retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a contar de la fecha en que se haya entregado dicha notificación a la Corporación. 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.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cuando un país se retire como miembro de la Corporación, la Corporación y el miembro podrán acordar el retiro de este último y 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 tres meses a partir de la fecha en que dicho miembro haya expresado su deseo de retirarse, 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 de la Corporación. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas disponibles 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 a recibir de los miembros:

	31 de marzo		
	TOTAL Capital suscrito		Suscripciones por cobrar a los miembros
	Acciones	Importe	Miles de dólares
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -
Argentina	8.089	80.890	3.220
Austria	345	3.450	-
Bahamas	144	1.440	-
Barbados	101	1.010	-
Bélgica	169	1.690	-
Belice	101	1.010	-
Brasil	8.089	80.890	457
Canadá	150	1.500	-
Chile	2.003	20.030	-
Colombia	2.086	20.860	-
Costa Rica	314	3.140	-
Dinamarca	1.071	10.710	-
Ecuador	437	4.370	170
El Salvador	314	3.140	-
España	2.492	24.920	-
Estado Plurinacional de Bolivia	650	6.500	-
Estados Unidos	16.019	160.190	-
Finlandia	393	3.930	-
Francia	2.162	21.620	-
Guatemala	420	4.200	-
Guyana	120	1.200	-
Haití	314	3.140	-
Honduras	314	3.140	-
Israel	173	1.730	-
Italia	2.162	21.620	-
Jamaica	420	4.200	-
Japón	2.492	24.920	-
México	5.207	52.070	2.070
Nicaragua	314	3.140	-
Noruega	393	3.930	-
Países Bajos	1.071	10.710	-
Panamá	327	3.270	-
Paraguay	327	3.270	-
Perú	2.086	20.860	-
Portugal	182	1.820	-
República Bolivariana de Venezuela	4.311	43.110	-
República de Corea	156	1.560	60
República Dominicana	437	4.370	170
República Popular China	156	1.560	-
Suecia	393	3.930	-
Suiza	1.071	10.710	-
Suriname	105	1.050	40
Trinidad y Tobago	314	3.140	-
Uruguay	862	8.620	340
Total 2015	70.590	\$ 705.900	\$ 6.527
Total 2014	70.590	\$ 705.900	\$ 12.070

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

9. Mediciones y cambios del valor razonable

Los activos y pasivos 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 de ASC.

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente al 31 de marzo de 2015:

Miles de dólares	Saldo al 31 de marzo de 2015	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 736.943	\$ -	\$ 736.943	\$ -
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	123.369	-	123.369	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	20.070	-	20.070	-
Sociedades de responsabilidad limitada	12.518	-	-	12.518
Inversiones en títulos del Estado	9.871	-	9.871	-
	\$ 902.771	\$ -	\$ 890.253	\$ 12.518

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente al 31 de marzo de 2014:

Miles de dólares	Saldo al 31 de marzo de 2014	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 598.192	\$ -	\$ 598.192	\$ -
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	76.554	-	76.554	-
Inversiones en títulos del Estado	70.824	-	70.824	-
Sociedades de responsabilidad limitada	13.109	-	-	13.109
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	5.257	-	5.257	-
	\$ 763.936	\$ -	\$ 750.827	\$ 13.109

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El cuadro siguiente 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2015:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en el período de tres meses terminado el 31 de marzo
ACTIVOS	
Inversiones en títulos corporativos	\$ 119
Inversiones en títulos del Estado	65
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	15
Sociedades de responsabilidad limitada	(552)
	\$ (335)

El cuadro siguiente 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2014:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en el período de tres meses terminado el 31 de marzo
ACTIVOS	
Inversiones en títulos corporativos	\$ 1.827
Inversiones en títulos del Estado	940
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	300
Sociedades de responsabilidad limitada	(63)
	\$ 3.004

Ciertos instrumentos financieros de la Corporación no se miden a su valor razonable de manera recurrente, sino que se registran a importes que se aproximan al valor razonable debido a su liquidez o por ser de corto plazo. Dichos activos y pasivos financieros incluyen: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas a cobrar y otros activos, y Cuentas a pagar y otros pasivos.

Al 31 de marzo de 2015, en forma sustancial todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos que no se negocian activamente 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 y bonos corporativos. Asimismo se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten conforme a las necesidades en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Estos valores están clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y se miden al valor razonable utilizando técnicas que están en línea con los enfoques de mercado e ingresos.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. A efectos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de su cartera de préstamos. Cualquier superávit o déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable presentado arriba no refleja necesariamente los valores realizables (dado que la Corporación normalmente mantiene las inversiones con plazos de vencimiento especificados por contrato con objeto de realizarlas a su valor en libros y así elevar al máximo el aporte al desarrollo que consigue con dicha inversión).

Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con la subsección Opción del valor razonable del Tema 825. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estimaría 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. La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Como recurso práctico, el valor razonable de las inversiones en SRL se determinó a partir del VAN estimado proporcionado por las SRL. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes a la fecha de la comunicación. Todas 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 de inversión, o bien tienen las características propias de las sociedades de inversión. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. Las inversiones en SRL que la Corporación no puede rescatar en la fecha de la medición ni a corto plazo se clasifican en el Nivel 3. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN.

El valor neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$16.005 al 31 de marzo de 2015 (\$10.572 al 31 de marzo de 2014). Para las inversiones de capital directas de la Corporación, las inversiones se evalúan para determinar si se ha producido algún deterioro, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada para las pequeñas y medianas empresas que operan en los países miembros regionales de la Corporación.

El valor en libros de las inversiones en capital contabilizadas al valor razonable ascendía a \$12.518 al 31 de marzo de 2015 (\$13.109 al 31 de marzo de 2014).

10. Garantías

En algunas ocasiones la Corporación puede proporcionar garantías financieras en nombre de sus prestatarios para diversos fines a cambio de una comisión de garantía. Las garantías adquiridas por la Corporación generalmente tienen vencimientos consistentes con los de las inversiones en forma de préstamos. Al 31 de marzo de 2015 la Corporación no tenía obligaciones derivadas de ningún

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

contrato de garantía activo ni vigente. Tampoco se habían recibido notificaciones de impago desde la formalización del programa de garantías de la Corporación.

El máximo riesgo asumido posible, que representa el importe de las pérdidas que podrían generarse en virtud de las garantías en caso de impago total por la parte garantizada, sin tener en cuenta posibles recuperaciones basadas en disposiciones para el ejercicio de recursos o resultantes de garantías reales, ascendía a cero al 31 de marzo de 2015 (\$5.541 al 31 de marzo de 2014). Al 31 de marzo de 2015 no se había incluido ninguna provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados (ninguna al 31 de marzo de 2014). Al 31 de marzo de 2015, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía ascendía a cero (\$1.217 al 31 de marzo de 2014). Un producto de garantía venció el 17 de octubre de 2014.

11. 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 caja de la Corporación.

12. Acuerdos de préstamos

La Corporación moviliza fondos procedentes de bancos comerciales y otras instituciones financieras en relación con ciertos acuerdos de préstamo que la Corporación administra y gestiona en nombre de participantes. Los acuerdos están estructurados de manera que los prestamistas participantes deben aportar los fondos correspondientes según su respectiva participación en cada préstamo, sin recurso a la Corporación.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015, la Corporación solicitó y desembolsó \$19.967 en fondos de prestamistas participantes (\$3.739 al 31 de marzo de 2014). Los fondos que los prestamistas participantes comprometieron pero no desembolsaron ascendían a \$18.131 al 31 de marzo de 2015 (\$11.802 al 31 de marzo de 2014).

13. Operaciones con entidades vinculadas

La Corporación recibe del BID determinados servicios administrativos y generales en áreas en que este puede prestar servicios comunes de manera eficiente. El contrato de alquiler de la sede de la Corporación, suscrito entre la Corporación y el BID, vence en 2020.

A continuación se detallan los importes pagados por la Corporación al BID en concepto de alquiler de oficinas y determinados servicios de apoyo administrativo:

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2015	2014
Alquiler de oficinas (sede y otros)	\$ 576	\$ 552
Servicios de apoyo	198	193
	<u>\$ 774</u>	<u>\$ 745</u>

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	\$ 1.549	\$ 2.189	\$ 2.254	\$ 2.322	\$ 2.392	\$ 2.463
	<u>\$ 1.549</u>	<u>\$ 2.189</u>	<u>\$ 2.254</u>	<u>\$ 2.322</u>	<u>\$ 2.392</u>	<u>\$ 2.463</u>

Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$2.007 al 31 de marzo de 2015 (\$1.977 al 31 de marzo de 2014). Véase la Nota 6.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del empréstito del BID. Véase la Nota 7.

La Corporación presta servicios de asesoría a entidades del Grupo BID. Las comisiones pagaderas a la Corporación en virtud de estos acuerdos ascienden a \$25 al 31 de marzo de 2015 (\$25 al 31 de marzo de 2014). La Corporación ha reconocido \$25 en ingresos relacionados en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 (\$25 al 31 de marzo de 2014).

14. Planes de Jubilación y Posjubilación

El BID patrocina un plan de prestaciones definidas (Plan de Jubilación) que cubre prácticamente a la totalidad de los empleados de la Corporación y del BID. El Plan de Jubilación cubre a los empleados nacionales e internacionales. Las prestaciones del Plan de Jubilación se basan en el número de años de servicio y la remuneración media. Cada empleado contribuye con un porcentaje fijo de su remuneración, y la Corporación y el BID aportan el resto hasta alcanzar el costo actuarial de las prestaciones futuras del Plan de Jubilación. Todas las contribuciones al Plan son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en el Plan. La contribución al Plan de Jubilación exigida a la Corporación era de \$664 y los gastos relacionados reconocidos ascendían a \$1.368 en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 (\$587 en contribuciones y \$686 en gastos en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

La Corporación también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen al Plan 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 aporta el resto del costo actuarial de las prestaciones futuras de seguro médico y otras prestaciones. Aunque todas las contribuciones efectuadas y todos los demás activos e ingresos del PRBP son propiedad de la Corporación, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de la Corporación con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP. La Corporación hizo una contribución de \$302 y los gastos relacionados reconocidos ascendieron a \$700 en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 (\$978 en contribuciones y \$352 en gastos relacionados reconocidos en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014).

Tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, por lo que cada empleador solo presenta la parte que le corresponde de estos planes.

Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para el Plan de Jubilación y el PRBP. En esa fecha, la Corporación determinará el costo periódico neto de las prestaciones del Plan de Jubilación y el PRBP en el año que terminará entonces. Se proyecta que las contribuciones periódicas al Plan y al PRBP equivaldrán aproximadamente a los costos actuariales anuales netos. Las contribuciones al Plan de Jubilación y el PRBP se cancelan con cargo a resultados sobre la base de las previsiones actuariales para el ejercicio hasta que se determina el costo periódico neto de las prestaciones. La administración considera que la diferencia entre el monto cancelado con cargo a resultados y el costo periódico neto de las prestaciones no tendrá un efecto significativo sobre la situación financiera, los resultados de explotación o los flujos de caja de la Corporación. Toda diferencia entre el monto de las contribuciones previstas y las efectuadas se contabilizan como pagadas anticipadamente o por pagar hasta que se determine el costo periódico neto de las prestaciones.

15. Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de donantes, que incluyen países miembros y otras entidades, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el financiamiento conjunto 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 comisión por servicios de asesoría en la cuenta de resultados.