

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros resumidos (no auditados)

31 de marzo de 2018

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN (no auditados)

Miles de dólares	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 20.542	\$ 20.755
Cartera de valores		
Mantenidos para su negociación	238.604	140.514
Disponibles para la venta	1.042.902	1.031.051
Total cartera de valores - Notas 3 y 9	1.281.506	1.171.565
Inversiones relacionadas con el desarrollo		
Préstamos	1.004.557	958.177
Provisiones para pérdidas en préstamos	(49.950)	(49.685)
	954.607	908.492
Inversiones en capital (\$38.783 y \$35.674 a valor razonable, respectivamente)	51.711	48.723
Títulos de deuda	9.961	6.723
Total inversiones relacionadas con el desarrollo - Notas 4 y 9	1.016.279	963.938
Cuentas a cobrar y otros activos - Nota 5	28.140	29.137
Total activo	\$ 2.346.467	\$ 2.185.395
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos - Nota 6	\$ 98.182	\$ 91.628
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.603	2.446
Empréstitos - Nota 7	708.461	646.741
Total pasivo	809.246	740.815
Capital		
Capital, valor nominal	1.542.860	1.512.480
Capital contribuido adicional	521.689	501.531
Suscripciones de miembros por cobrar	(692.456)	(730.597)
Total capital contribuido - Nota 8	1.372.093	1.283.414
Ganancias acumuladas	215.658	208.471
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(50.530)	(47.305)
Total patrimonio neto	1.537.221	1.444.580
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 2.346.467	\$ 2.185.395

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS (no auditados)

Miles de dólares	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
INGRESOS		
Valores de inversión - Notas 3 y 9	\$ 6.102	\$ 4.398
Préstamos y títulos de deuda relacionadas con el desarrollo - Notas 4 y 9		
Intereses y comisiones	13.977	10.680
Otros ingresos	1.205	1.218
(Provisión)/desafectación de las reservas para pérdidas en préstamos	(266)	(618)
	<u>14.916</u>	<u>11.280</u>
Inversiones en capital - Notas 4 y 9		
Cambios en el valor razonable	(384)	(71)
Ganancia/(pérdida) neta por ventas	1	629
Dividendos	158	(248)
	<u>(225)</u>	<u>310</u>
Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo	<u>14.691</u>	<u>11.590</u>
Otros ingresos		
Servicios de asesoría - Nota 11	16.143	15.485
Otros ingresos	3.275	1.377
	<u>19.418</u>	<u>16.862</u>
Total ingresos	<u>40.211</u>	<u>32.850</u>
Gastos por empréstitos - Nota 7	(4.192)	(4.110)
Total Ingresos/(gastos), neto de gastos por empréstitos	<u>36.019</u>	<u>28.740</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Administrativos	23.995	16.923
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación - Nota 12	4.440	2.784
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	(509)	(573)
Otros gastos	906	558
Total gastos operativos	<u>28.832</u>	<u>19.692</u>
Resultado del período - Beneficio	<u>\$ 7.187</u>	<u>\$ 9.048</u>

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

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

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

Miles de dólares	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Resultado del período - Beneficio	\$ 7.187	\$ 9.048
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		
Ganancia/(pérdida) no realizada en la cartera de valores disponibles para la venta - Nota 3	(3.472)	2.249
Ganancia/(pérdida) no realizada en inversiones de capital disponibles para la venta - Nota 4	247	-
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	(3.225)	2.249
Total ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	\$ 3.962	\$ 11.297

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	Acciones	Capital accionario	Ganancias acumuladas	Ingresos/ (gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2016	151.248	\$ 857.802	\$ 190.917	\$ (26.737)	\$ 1.021.982
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017					
Resultado del período-Beneficio			9.048	-	9.048
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	-	2.249	2.249
Cambio en las acciones					
Pagos recibidos por capital		46.740	-	-	46.740
Al 31 de marzo de 2017	151.248	\$ 904.542	\$ 199.965	\$ (24.488)	\$ 1.080.019
Al 31 de diciembre de 2017	151.248	\$ 1.283.414	\$ 208.471	\$ (47.305)	\$ 1.444.580
Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018					
Resultado del período-Beneficio			7.187	-	7.187
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto			-	(3.225)	(3.225)
Cambio en las acciones	3.038				
Pagos recibidos por capital		88.679	-	-	88.679
Al 31 de marzo de 2018	154.286	\$ 1.372.093	\$ 215.658	\$ (50.530)	\$ 1.537.221

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (no auditados)

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (100.608)	\$ (48.124)
Desembolsos de inversiones en capital	(3.140)	(4.869)
Amortización de préstamos	51.845	44.127
Rendimiento de inversiones en capital	16	2.171
Compra de títulos de deuda	(3.239)	-
Ingresos por venta de préstamos	4.000	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(60.020)	(178.880)
Ventas y vencimientos	44.000	93.549
Inversión en activos fijos	(439)	(292)
Ingresos por venta de activos recuperados	-	73
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	\$ (67.585)	\$ (92.245)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingresos/(amortización) de empréstitos	58.949	10.044
Pagos recibidos por capital	88.679	46.740
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ 147.628	\$ 56.784
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período-Beneficio	7.187	9.048
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la actividad operativa:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	384	71
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	266	618
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(660)	(899)
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	-	(629)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	376	2.012
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	6.654	(2.494)
Cartera de valores negociables		
Compras	(395.579)	(219.511)
Ventas y vencimientos	299.851	247.060
Otros, neto	1.269	684
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades operativas	\$ (80.252)	\$ 35.960
Efecto neto de diferencias de tipo de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	52
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(213)	551
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	20.755	23.459
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo	\$ 20.542	\$ 24.010
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	\$ 3.959	\$ 3.955

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

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Entidad y operaciones

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, 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 Corporación 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 Corporación gestiona financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante operaciones de financiamiento conjunto o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Adicionalmente, la Corporación brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes con recursos propios y a través de aquellos específicamente destinados a tal fin proporcionados por sus países miembros. A la fecha, 45 países miembros de la Corporación han suscrito capital accionario. La Corporación 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). En noviembre de 2017, la Corporación adoptó una nueva marca y ahora sus operaciones se reconocen como BID Invest. Este cambio de marca no implicó una modificación de la razón social de la Corporación. 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, la Asamblea 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 por sus siglas en inglés), para atender mejor a la Región, los clientes y socios, y maximizar su impacto en el desarrollo. La reforma fue efectiva el 1 de enero de 2016. Desde ese momento, la Corporación y el BID firmaron una serie de contratos de servicios (SLA por sus siglas en inglés) donde la Corporación presta determinados servicios al BID y el BID presta determinados 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 los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos (US GAAP), pero que no se exigen a efectos de estados financieros intermedios. En estas notas, las referencias a los US GAAP emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB por sus siglas en inglés) 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 \$), siendo ésta la moneda funcional y de reporte 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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 grado de juicio significativo en la determinación de la razonabilidad de las provisiones por pérdidas en préstamos, las provisiones por pérdidas en garantías, la evaluación del deterioro no temporal de las inversiones directas en capital y los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento e inversiones en capital registrados al costo menos el deterioro, así como en la evaluación del deterioro no temporal de los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento, el valor razonable de la cartera de valores, las inversiones en préstamos y capital, los títulos de deuda y los empréstitos, además de en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones provenientes 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 a efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC por sus siglas en inglés). Adicionalmente, el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” incluye el efectivo restringido relacionado con los costos de originación de proyectos de terceros. Al 31 de marzo de 2018, el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” de la Corporación incluye efectivo restringido por \$80 (\$90 al 31 de diciembre de 2017).

Valores de inversión – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera y para proporcionar liquidez y recursos para financiar inversiones relacionadas con el desarrollo, la Corporación invierte en títulos de deuda emitidos por empresas, gobiernos, organismos supranacionales y gubernamentales. Estas inversiones pueden incluir 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 inversión de la Corporación se clasifican en función de la intención de la administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos financieros que componen la cartera se registran tomando como base su fecha de contratación. El método "primero en entrar, primero en salir" (FIFO por sus siglas en inglés) es utilizado para establecer el costo base de los valores vendidos. La 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.¹ Los valores de inversión clasificados como disponibles para la venta se registran a valor razonable con las ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el rubro de ingresos/(gastos) acumulados 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 Valores de inversión.

Los valores disponibles para la venta se evalúan para determinar si presentan 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

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 resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 conlleva incertidumbre y requiere estimaciones y juicio profesional, y 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 espera que dichos factores cambien 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 reconocen como activos en el momento de su desembolso y se registran utilizando el monto del principal pendiente ajustado por las provisiones para pérdidas en préstamos. La Corporación podrá obtener garantías reales o garantías de terceros.

La Corporación clasifica su cartera como préstamos a instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan los sectores detallados en la Nota 4. Los préstamos de la Corporación 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 una estimación realizada por la administración y su resultado se reconoce como una reducción de los préstamos. Los cambios de la provisión para pérdidas en préstamos se registran en el rubro “(Provisión)/desafectación de las reservas para pérdidas en préstamos y garantías” en la cuenta de resultados. Un alto grado de juicio profesional es requerido 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 considera 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 antes mencionados.

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

Para las provisiones colectivas, la estimación se establece a través de un sistema interno de clasificación crediticio que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis. La provisión colectiva 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 efectiva en caso de incumplimiento (LGD por sus siglas en inglés).

Cada uno de los préstamos se analiza 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 — Para cada prestatario, la Corporación realiza un análisis que contempla, entre otras, ciertas consideraciones específicas como, experiencia

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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. Como resultado del análisis se obtiene una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de emisor a largo plazo publicada por Standard & Poor's (S&P).

- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — Para cada préstamo o garantía la Corporación estima una tasa de pérdida en caso de incumplimiento, asignando puntos dependiendo de una serie de aspectos propios de la operación, incluidos entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de tercero, el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El puntaje produce una tasa de pérdida efectiva en caso de incumplimiento, 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 en préstamos, debido a 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 que se evalúan para comprobar si se ha producido algún deterioro, la determinación de la provisión para pérdidas probables identificadas refleja la mejor estimación de la administración sobre la solvencia del prestatario y se basa en el análisis periódico de cada uno de los 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 esta 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 la información disponible y las circunstancias, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados de acuerdo con los términos contractuales. La información y los hechos que se consideran 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 para apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas. Más aun, cuando un prestatario enfrenta dificultades financieras por razones económicas o legales, es incapaz de cumplir con todos los flujos de efectivo contractuales y obtiene una concesión en un acuerdo de préstamo modificado, la Corporación considera este préstamo una reestructuración de deuda problemática. Se incluye información adicional en la Nota 4.

Los préstamos 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.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Reconocimiento de ingresos generados por préstamos – Los intereses y las comisiones se reconocen 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 este tipo de préstamos. Los intereses pendientes de cobro relacionados 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 reestructuración 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 para pérdidas en préstamos en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación de préstamos, se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” del balance de situación, y se difieren y amortizan a lo largo de la vida del préstamo por el método lineal, que se aproxima a como se reflejarían los costos por el método de interés efectivo.

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 si hubiere, o si estas inversiones cotizan en mercados que brindan valores razonables fácilmente determinables se registran como valores disponibles para la venta a valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas se registran en “Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto” de conformidad con la ASC 320, *Inversiones*. 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.

Para las SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con la ASC 825, *Instrumentos Financieros*. 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.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en capital – Los dividendos y las participaciones en beneficios derivados de inversiones en capital contabilizadas por el método de costo menos el deterioro, se contabilizan como ingresos cuando se declaran y se pagan esas distribuciones. Los beneficios por venta o rescate de inversiones en capital contabilizados por el método de costo menos deterioro, se reconocen 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. Estos títulos de deuda se evalúan para determinar los deterioros no temporales. Los intereses sobre los títulos de deuda se incluyen en el rubro de ingresos por Préstamos y títulos de deuda relacionados con el desarrollo en la cuenta de resultados.

Entidades de interés variable – La ASC 810, *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 y/o mantiene mayoría de derechos de voto en una entidad. La Corporación concluyó que no es beneficiario primario de ninguna VIE. Además, la Corporación no tiene interés variable significativo 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 - La naturaleza de los servicios prestados al BID y las correspondientes comisiones por los mismos, se definen en una serie de contratos firmados (SLA por sus siglas en inglés). Los servicios de asesoría más importantes se relacionan con la originación y gestión de préstamos realizados en nombre del BID. Los ingresos por los servicios prestados se reconocen cuando las comisiones son determinables y la cobranza está razonablemente asegurada. De igual manera, la Corporación recibe honorarios por administración de proyectos y administración general, por servicios brindados a varios fondos fiduciarios de propósitos especiales afiliados a la Corporación o el BID. En la Nota 11 se incluye información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas.

Garantías - La Corporación ofrece garantías sobre créditos que cubren, en condiciones de riesgo compartido, las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos asumidos o en relación con valores emitidos, en apoyo a proyectos ubicados en un país miembro para mejorar su calificación crediticia y permitirles completar una amplia variedad de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos emitidos 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 activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero e invocada cuando se ejerce la obligación de la

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas a 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 esta pueda ser razonablemente estimado. Todos los pasivos dispuestos al pago y contingentes asociados con las garantías se incluyen en el rubro Cuentas a pagar y otros pasivos en el balance de situación. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como una inversión en préstamos y se establecen provisiones específicas en función de la pérdida probable estimada. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada del riesgo.

Empréstitos - Para asegurar la existencia de fondos y cubrir 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 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” en el balance de situación.

Los gastos por intereses sobre empréstitos se reconocen conforme al método contable de valores devengados y se incluyen en el rubro “Gasto por empréstito” en la cuenta de resultados.

Activos fijos e intangibles – Los activos fijos e intangibles (costos de software) se presentan al costo menos la depreciación y amortización acumuladas y se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” en el balance de situación. 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. Información adicional respecto a los activos fijos e intangibles se incluye en la Nota 5.

Operaciones en moneda extranjera – Los activos y pasivos monetarios 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.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 — Valuaciones 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 incluyen, principalmente, inversiones en obligaciones de bancos, gobiernos, organismos y entidades distintos de los Estados Unidos, soberanos, y de gobiernos locales y regionales, bonos corporativos y empréstitos estructurados.

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

Los activos que utilizan datos de Nivel 3 incluyen préstamos, inversiones directas en capital y títulos de deuda relacionados con el desarrollo, medidos para determinar su deterioro en el valor razonable.

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 utilización de modelos basados en datos de observabilidad reducida o nula, 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 la ASC 820, *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

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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. Las comisiones de movilización se informan 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. Al 31 de marzo de 2018, el saldo desembolsado y pendiente de cobro de participaciones en préstamos, asciende a \$2.143 (\$1.839 al 31 de diciembre de 2017).

Prestaciones de Planes de Jubilación y Posjubilación - El Grupo BID cuenta con tres planes de jubilación definidos: el Plan de Jubilación del Personal (SRP, por sus siglas en inglés), el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSRP, por sus siglas en inglés) y el Plan de Jubilación Local (LRP, por sus siglas en inglés) (los Planes de Jubilación y el LRP), que cubren al personal de las entidades del Grupo BID. En virtud de los Planes de Jubilación y el LRP, las prestaciones 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 y el LRP. Todas las contribuciones a los Planes de Jubilación y el LRP 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 y el LRP.

El Grupo BID también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud, el reembolso de impuestos y otras prestaciones a los jubilados. Los empleados que se jubilan, reciben una jubilación mensual del BID o de la Corporación y cumplen ciertos requisitos son elegibles para obtener prestaciones posjubilatorias en virtud del Plan de Posjubilación (PRBP por sus siglas en inglés). Los empleados jubilados aportan al programa de Posjubilación 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 demás activos e ingresos del Plan de Posjubilación 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 Plan de Posjubilación.

Dado que tanto el BID como la Corporación patrocinan el Plan de Jubilación del Personal (SRP, por sus siglas en inglés) el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSRP, por sus siglas en inglés) y el Plan de Posjubilación, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los montos presentados reflejan la parte proporcional de los costos, activos y obligaciones de la Corporación en estos Planes de Jubilación y Posjubilación de conformidad con la ASC 715, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias*. Los costos periódicos netos de las prestaciones asignados a la Corporación se incluyen en el rubro “Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación” en la cuenta de resultados. La capitalización de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación se incluye en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” cuando el plan correspondiente se encuentra capitalizado y en el rubro “Cuentas a pagar y otros pasivos” cuando el plan respectivo presenta una situación de subcapitalización en el balance de situación. Información adicional respecto a los Planes de Jubilación y Posjubilación se incluye en la Nota 12.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 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 (ASC 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 la ASC de reconocimiento de ingresos. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de 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 principalmente 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. Actualmente, 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 (ASC 842)*. El FASB publicó la Actualización con el objeto de mejorar la transparencia y la posibilidad de hacer comparaciones entre distintas organizaciones reconociendo 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 la ASC 842, que reemplaza la ASC 840, *Arrendamientos*. La principal diferencia respecto de lo dispuesto anteriormente por los US GAAP y la ASC 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 ASC 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 vigor en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de esta Actualización en sus estados financieros.

En junio de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-13, *Instrumentos Financieros - Pérdidas crediticias (ASC 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 a 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 y los demás activos financieros-que no se excluyan del alcance que tengan el derecho contractual de recibir efectivo. Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de las 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 predictiva incorpora datos más oportunos en la

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

estimación de las pérdidas crediticias previstas, que resultará más útil para quienes usen los estados financieros. Para la Corporación, esta actualización entrará en vigor en 2021 y en 2022 para los períodos intermedios. Se permite su adopción anticipada y se encuentra bajo consideración. Las modificaciones de esta actualización se aplican 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). Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de esta Actualización en sus estados financieros.

En marzo de 2017, el FASB publicó el ASU 2017-07, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias (ASC 715): Mejorar la presentación del costo periódico neto de las jubilaciones y el costo de las prestaciones posjubilación*. 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 neto de las prestaciones deberán presentarse en la cuenta de resultados de manera independiente del costo por servicios. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigor en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios.

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 por 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. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de esta Actualización en sus estados financieros.

3. Valores de inversión

A continuación se detalla la cartera de valores mantenidos para su negociación:

Miles de dólares	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Inversiones en títulos corporativos	\$ 179.042	\$ 98.679
Inversiones en títulos del Estado	59.562	41.835
	\$ 238.604	\$ 140.514

Las pérdidas netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron de \$4 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$596 ganancias netas no realizadas para el período terminado de tres meses el 31 de marzo de 2017) y se presentan en el rubro “Ingresos por valores de inversión” en la cuenta de resultados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación se detalla el valor razonable de los valores disponibles para la venta:

31 de marzo de 2018				
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Miles de dólares				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 797.802	\$ 1.675	\$ (4.751)	\$ 794.726
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	192.715	2	(1.812)	190.905
Inversiones en títulos del Estado	39.916	-	(336)	39.580
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18.091	-	(400)	17.691
	\$ 1.048.524	\$ 1.677	\$ (7.299)	\$ 1.042.902

31 de diciembre de 2017				
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Miles de dólares				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 787.223	\$ 2.165	\$ (2.679)	\$ 786.709
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	197.986	7	(1.147)	196.846
Inversiones en títulos del estado	29.894	-	(271)	29.623
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18.096	-	(223)	17.873
	\$ 1.033.199	\$ 2.172	\$ (4.320)	\$ 1.031.051

El período en que cada uno de los valores disponibles para la venta permaneció ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es el siguiente:

31 de marzo de 2018					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable
Miles de dólares					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 328.104	\$ (3.080)	\$ 109.730	\$ (1.671)	\$ 437.834
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	143.304	(1.733)	36.123	(79)	179.427
Inversiones en títulos del Estado	9.995	(8)	29.585	(328)	39.580
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.691	(400)	-	-	17.691
	\$ 499.094	\$ (5.221)	\$ 175.438	\$ (2.078)	\$ 674.532

31 de diciembre de 2017					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable
Miles de dólares					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 288.923	\$ (1.582)	\$ 110.395	\$ (1.097)	\$ 399.318
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.957	(1.034)	54.889	(113)	186.846
Inversiones en títulos del Estado	-	-	29.623	(271)	29.623
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.873	(223)	-	-	17.873
	\$ 438.753	\$ (2.839)	\$ 194.907	\$ (1.481)	\$ 633.660

Los cambios correspondientes a los valores de inversión disponibles para la venta reconocidos en el rubro “Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto” son los siguientes:

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
	Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ (3.472)
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	-	232
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con la cartera de valores disponible para la venta	\$ (3.472)	\$ 2.249

No se registraron ventas de valores clasificados como disponibles para la venta durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$54.549 durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017). Las ganancias brutas realizadas de \$6 y pérdidas brutas realizadas de \$238 por la venta de valores disponibles para la venta durante período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación mantiene una estricta política de crédito donde toda la cartera de valores debe tener grado inversor con alta calidad crediticia. Al 31 de marzo de 2018, los valores de inversión con pérdidas no realizadas son consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado, y ningún deterioro crediticio no temporal fue reconocido durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018. Adicionalmente, 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 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	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Menos de doce meses	\$ 229.604	\$ 207.904
Entre un año y cinco años	813.298	823.147
	\$ 1.042.902	\$ 1.031.051

En el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$5.281 (\$3.653 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

4. Inversiones relacionadas con el desarrollo

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y monitorea el desempeño crediticio de sus inversiones para el desarrollo, el riesgo de mercado y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países de la Corporación con mayor exposición crediticia total al 31 de marzo de 2018 se encuentran Chile, Brasil y Argentina (Chile, Brasil y Argentina al 31 de diciembre de 2017). La Corporación mantiene inversiones relacionadas con el desarrollo a través de operaciones en múltiples países que se denominan “Regional” en la siguiente tabla.

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

A continuación se detalla la distribución de la cartera activa por país y sector:

Miles de dólares	31 de marzo de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Préstamos	Capital	Títulos de deuda	Total	Préstamos	Capital	Títulos de deuda	Total
Chile	\$ 136.728	\$ 632	\$ -	\$ 137.360	\$ 136.208	\$ 632	\$ -	\$ 136.840
Brasil	128.500	3.837	-	132.337	128.500	3.714	-	132.214
Argentina	102.424	-	-	102.424	93.213	-	-	93.213
Costa Rica	86.527	-	-	86.527	88.227	-	-	88.227
México	67.049	12.976	-	80.025	60.183	12.854	-	73.037
Uruguay	57.456	-	9.961	67.417	54.930	-	6.723	61.653
Ecuador	63.904	-	-	63.904	74.168	-	-	74.168
Panamá	58.444	-	-	58.444	56.343	-	-	56.343
Guatemala	55.616	-	-	55.616	65.732	-	-	65.732
Colombia	52.798	2.471	-	55.269	13.862	2.625	-	16.487
Regional	26.008	28.795	-	54.803	24.923	25.776	-	50.699
Honduras	43.145	-	-	43.145	23.983	-	-	23.983
Perú	42.208	-	-	42.208	43.714	-	-	43.714
Nicaragua	27.027	-	-	27.027	29.192	-	-	29.192
El Salvador	15.675	-	-	15.675	20.369	-	-	20.369
Suriname	8.929	-	-	8.929	9.286	-	-	9.286
Paraguay	8.756	-	-	8.756	10.542	-	-	10.542
República Dominicana	8.080	-	-	8.080	9.019	-	-	9.019
Jamaica	6.670	-	-	6.670	6.820	-	-	6.820
Haití	5.080	-	-	5.080	5.287	-	-	5.287
Bolivia	766	3.000	-	3.766	831	3.122	-	3.953
Bahamas	2.767	-	-	2.767	2.845	-	-	2.845
	\$ 1.004.557	\$ 51.711	\$ 9.961	\$ 1.066.229	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623
Instituciones Financieras	\$ 580.637	\$ 36.237	\$ -	\$ 616.874	\$ 536.765	\$ 33.618	\$ -	\$ 570.383
Energía	181.020	-	9.961	190.981	178.549	-	6.723	185.272
Productos agrícolas & desarrollo rural	80.041	-	-	80.041	82.207	-	-	82.207
Industria	55.167	-	-	55.167	55.474	-	-	55.474
Transporte	45.861	-	-	45.861	47.806	-	-	47.806
Ciencia & tecnología	20.272	4.695	-	24.967	20.415	4.695	-	25.110
Desarrollo urbano y vivienda	13.849	5.779	-	19.628	8.595	5.410	-	14.005
Turismo Sostenible	12.008	-	-	12.008	12.375	-	-	12.375
Otros	10.831	-	-	10.831	11.193	-	-	11.193
Firmas privadas & desarrollo de las PYMI	-	5.000	-	5.000	-	5.000	-	5.000
Salud	4.871	-	-	4.871	4.798	-	-	4.798
	\$ 1.004.557	\$ 51.711	\$ 9.961	\$ 1.066.229	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623

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 que promuevan el desarrollo económico de los países miembros regionales en desarrollo de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas. La cartera de la Corporación se clasifica como instituciones financieras y empresas. Todas las inversiones relacionadas con el desarrollo se analizan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño crediticio y riesgo de mercado.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación se detalla la distribución de la cartera activa por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de marzo de 2018		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 580.637	\$ 423.920	\$ 1.004.557
Inversiones en capital	36.237	15.474	51.711
Títulos de deuda	-	9.961	9.961
	\$ 616.874	\$ 449.355	\$ 1.066.229

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 536.765	\$ 421.412	\$ 958.177
Inversiones en capital	33.618	15.105	48.723
Títulos de deuda	-	6.723	6.723
	\$ 570.383	\$ 443.240	\$ 1.013.623

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

Miles de dólares	31 de marzo de 2018
Préstamos	\$ 286.919
Inversiones en capital	24.971
	\$ 311.890

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 \$172.837 al 31 de marzo de 2018 (\$184.678 al 31 de diciembre de 2017). 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 ascienden a \$27.296 al 31 de marzo de 2018 (\$20.943 al 31 de diciembre de 2017). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascienden a \$6.406 al 31 de marzo de 2018 (\$5.314 al 31 de diciembre de 2017). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y que se encuentra al día es aquel préstamo que se catalogó como improductivo pero el prestatario ha regularizado sus pagos. Estos casos se monitorean con el fin de determinar si el prestatario ha demostrado un cumplimiento de pago suficiente como para que el préstamo se vuelva a catalogar como productivo con intereses reconocidos. Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, los ingresos por intereses cobrados y los ingresos por intereses reconocidos por préstamos en situación improductiva ascienden a \$59 (\$1 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Al 31 de marzo de 2018, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascienden a \$32.779 (\$26.575 al 31 de diciembre de 2017). En el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$28.647 (\$8.568 por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017). El importe total de la provisión relacionada a préstamos deteriorados al 31 de marzo de 2018 asciende a \$14.968 y al 31 de diciembre de 2017 ascendía a \$13.104. Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 no se llevó a cabo ninguna modificación de préstamos que reúna las características para ser clasificados como reestructuración de deuda problemática. 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 específica para pérdidas en préstamos de \$2.051 al 31 de marzo de 2018; el préstamo se considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 31 de marzo de 2018.

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

Miles de dólares	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018			Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo inicial	\$ (21.028)	\$ (28.657)	\$ (49.685)	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)
Pérdidas de préstamos, netas	-	-	-	-	481	481
Importes recuperados	-	-	-	(73)	-	(73)
(Provisión) /liberación para pérdidas en préstamos	(118)	(147)	(265)	838	(1.456)	(618)
Saldo final	\$ (21.146)	\$ (28.804)	\$ (49.950)	\$ (16.836)	\$ (18.312)	\$ (35.148)

* No incluye cambios en la provisión para pérdidas por garantías registradas en la misma línea en la cuenta de resultados.

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017			Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo inicial	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)	\$ (18.031)	\$ (18.715)	\$ (36.746)
Pérdidas de préstamos, netas	-	481	481	-	67	67
Importes recuperados	(73)	(1.303)	(1.376)	(1.504)	(227)	(1.731)
(Provisión) /liberación para pérdidas en préstamos	(3.354)	(10.498)	(13.852)	1.934	1.538	3.472
Saldo final	\$ (21.028)	\$ (28.657)	\$ (49.685)	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)

Inversiones en capital

Al 31 de marzo de 2018, existían cuatro inversiones en capital directas registradas por el método de costo menos deterioro (cuatro al 31 de diciembre de 2017) con un valor neto de \$12.928 (\$13.049 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de marzo de 2018, existía una inversión en capital clasificada como disponible para la venta y registrada a su valor razonable de \$5.779, con ganancias no realizadas de \$247 reconocida en el rubro “Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto” (una al 31 de diciembre de 2017 registrada a su valor razonable de \$5.410 con ganancias no realizadas de \$2.951 reconocida en el rubro “Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto”. No se registraron pérdidas por deterioro no temporal en las inversiones de capital directas de la Corporación por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (ninguna para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

Al 31 de marzo de 2018, existían once inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de \$33.004 (once con un valor razonable de \$30.264 al 31 de diciembre de 2017). 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.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Títulos de deuda

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación tiene títulos de deuda que ascienden a un valor neto de \$9.961 (\$6.723 al 31 de diciembre de 2017)) clasificados como títulos mantenidos hasta su vencimiento. No se registraron pérdidas por deterioro no temporal para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018. Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, los ingresos por intereses ascendieron a \$121. Los vencimientos contractuales de los títulos antes mencionados serán en los años 2036 y 2042.

5. Cuentas a cobrar y otros activos

A continuación, se resumen las cuentas a cobrar y otros activos:

Miles de dólares	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Activos fijos e intangibles	\$ 8.875	\$ 9.510
Cuentas a cobrar y otros activos	7.178	8.058
Intereses a cobrar en inversiones relacionadas con el desarrollo	7.169	7.213
Intereses a cobrar por cartera de valores	4.918	4.356
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 28.140	\$ 29.137

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 38.693	\$ 38.693
Ingresos diferidos	19.137	18.097
Plan de Posjubilación, pasivo neto	15.854	15.854
Cuentas a pagar al BID, neto	13.714	7.236
Prestaciones a pagar	9.458	7.808
Cuentas a pagar y otros pasivos	1.326	3.940
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 98.182	\$ 91.628

Al 31 de marzo de 2018, y 31 de diciembre de 2017, el pasivo neto de los Planes de Jubilación y Posjubilación refleja subcapitalización. Véase la Nota 12. Ingresos diferidos incluye honorarios por servicios recibidos de entidades vinculadas. Información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas de la Corporación se incluye en la Nota 11.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (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 de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 626.442	2,08%	\$ 626.398	1,64%
Peso mexicano	82.019	7,95%	20.343	7,49%
Total empréstitos	\$ 708.461		\$ 646.741	

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.

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

El 20 de febrero de 2018, la Corporación emitió bonos a tres años por un monto de \$80.308, (MXN 1.500 millones) con un cupón de tasa variable de tasa interbancaria de referencia (TIIE) más 0,09%.

Al 31 de marzo de 2018, la Corporación tiene líneas de crédito externas disponibles por un monto de \$173.532.

A continuación, se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos pendientes brutos de los costos por emisión de deuda al 31 de marzo de 2018:

Miles de dólares	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Empréstitos	\$ -	\$ 500.000	\$ -	\$ 108.765	\$ -	\$ 100.000
	\$ -	\$ 500.000	\$ -	\$ 108.765	\$ -	\$ 100.000

Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses de \$4.179 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$47 (\$4.076 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 que incluye costos por emisión de deuda de \$77). El saldo sin amortizar de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$303 al 31 de marzo de 2018 (\$269 al 31 de diciembre de 2017) y se presenta como reducción en Empréstitos en el balance de situación.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó a \$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 Corporación 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 Corporación 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.

Todas las acciones del Anexo A ya han sido suscritas. Las acciones suscritas se registran como capital al valor nominal 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 vencen el 31 de octubre de cada año desde 2016 a 2022, según el plan de pagos determinado y comunicado por la Administración a cada país suscriptor. El Directorio Ejecutivo está autorizado para extender los plazos de pago. El precio de las Acciones del Anexo A no pagadas dentro del respectivo período de pago anual correspondiente se ajusta para reflejar un aumento del 5% por cada año de mora; no estarán sujetas a dicho ajuste de precio las acciones correspondientes a la primera cuota que se paguen en su totalidad cuando venza la segunda cuota. Este aumento en el precio se registra como Capital contribuido adicional y Contribuciones de miembros por cobrar en el balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2017, se recibieron aproximadamente \$578 millones en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, se recibieron aproximadamente \$39,2 millones en contribuciones de capital por un total de \$617 millones en contribuciones en virtud del Anexo A del AGC-II. El 29 de marzo de 2018, la Corporación recibió \$49,5 millones en distribuciones (transferencias) de ingresos del BID en representación de sus accionistas que también son países miembros de la Corporación (Acciones del Anexo B).

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 estas en la fecha en

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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.

El siguiente cuadro detalla el capital y las contribuciones por recibir de los miembros:

	31 de marzo						Derecho a voto	
	Capital					Porcentaje del total de capital contribuido	Número de votos	Porcentaje del total de votos ⁽⁴⁾
	Acciones ⁽¹⁾	Capital, valor nominal	Capital contribuido adicional ⁽²⁾	Contribuciones de miembros por cobrar ⁽³⁾	Total capital contribuido			
	Miles de dólares							
Alemania	1.392	13.920	368	-	14.288	1,04	1.392	1,39
Argentina	17.727	177.270	59.782	83.730	153.322	11,17	10.503	10,53
Austria	891	8.910	3.389	4.886	7.413	0,54	589	0,59
Bahamas	314	3.140	1.060	1.492	2.708	0,20	186	0,19
Barbados	224	2.240	766	1.087	1.919	0,14	135	0,14
Bélgica	179	1.790	64	-	1.854	0,14	179	0,18
Belize	104	1.040	28	-	1.068	0,08	104	0,10
Bolivia	1.426	14.260	4.798	6.730	12.328	0,90	1.010	1,01
Brasil	17.727	177.270	61.304	83.864	154.710	11,28	9.033	9,05
Canadá	4.211	42.110	25.102	35.399	31.813	2,32	2.023	2,03
Chile	4.552	45.520	15.755	22.052	39.223	2,86	2.644	2,65
China	9.330	93.300	56.684	82.478	67.506	4,92	4.232	4,24
Colombia	4.552	45.520	15.242	-	60.762	4,43	3.234	3,24
Corea	8.293	82.930	50.276	73.175	60.031	4,38	3.770	3,78
Costa Rica	685	6.850	2.298	3.353	5.795	0,42	477	0,48
Dinamarca	1.076	10.760	35	-	10.795	0,79	1.076	1,08
Ecuador	960	9.600	3.244	4.546	8.298	0,60	679	0,68
El Salvador	685	6.850	2.393	3.220	6.023	0,44	328	0,33
España	7.022	70.220	28.001	35.063	63.158	4,60	4.538	4,55
Estados Unidos	16.946	169.460	5.739	-	175.199	12,77	16.946	16,99
Finlandia	1.025	10.250	3.920	-	14.170	1,03	675	0,68
Francia	2.926	29.260	4.730	6.374	27.616	2,01	2.532	2,54
Guatemala	914	9.140	3.065	4.319	7.886	0,57	647	0,65
Guyana	260	2.600	881	1.230	2.251	0,16	184	0,18
Haití	685	6.850	2.401	5.883	3.368	0,25	328	0,33
Honduras	685	6.850	2.360	3.285	5.925	0,43	328	0,33
Israel	395	3.950	1.386	2.006	3.330	0,24	271	0,27
Italia	4.679	46.790	15.564	22.116	40.238	2,93	3.312	3,32
Jamaica	437	4.370	118	-	4.488	0,33	437	0,44
Japón	5.104	51.040	16.148	22.132	45.056	3,28	3.736	3,74
México	11.349	113.490	37.959	-	151.449	11,04	8.060	8,08
Nicaragua	685	6.850	2.294	3.220	5.924	0,43	486	0,49
Noruega	1.021	10.210	3.884	5.614	8.480	0,62	674	0,67
Países Bajos	1.077	10.770	39	-	10.809	0,79	1.077	1,08
Panamá	986	9.860	4.073	5.808	8.125	0,59	627	0,63
Paraguay	719	7.190	2.424	3.430	6.184	0,45	507	0,51
Perú	5.218	52.180	19.367	27.763	43.784	3,19	3.502	3,51
Portugal	390	3.900	1.296	1.893	3.303	0,24	273	0,27
República Dominicana	951	9.510	3.194	4.470	8.234	0,60	565	0,57
Suecia	956	9.560	3.480	4.999	8.041	0,59	647	0,65
Suiza	2.302	23.020	7.614	10.953	19.681	1,43	1.625	1,63
Suriname	103	1.030	24	-	1.054	0,08	103	0,10
Trinidad & Tobago	684	6.840	2.398	5.882	3.356	0,24	327	0,33
Uruguay	1.886	18.860	6.338	8.882	16.316	1,19	1.337	1,34
Venezuela	10.553	105.530	40.404	101.122	44.812	3,27	4.416	4,43
Total al 31 de marzo de 2018	154.286	\$ 1.542.860	\$ 521.689	\$ 692.456	\$ 1.372.093	100	99.754	100
Total al 31 de diciembre de 2017	151.248	\$ 1.512.480	\$ 501.531	\$ 730.597	\$ 1.283.414		96.716	

⁽¹⁾ Incluye las acciones del Anexo B por las cuales el BID realizó distribuciones de ingresos (transferencias) en nombre de sus accionistas.

⁽²⁾ Incluye el monto adicional del valor nominal contribuido por las acciones de acuerdo con el AGC-II y los pagos parciales en exceso de acciones completas.

⁽³⁾ Representa los derechos de cobro de los miembros de acuerdo con el AGC-II.

⁽⁴⁾ Los datos se redondean, es posible que el detalle no se agregue al total debido al redondeo.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros resumidos (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 ASC 820.

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

USD Thousands	Saldo al 31 de marzo de 2018	Cotización en mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrente (R) - No-recurrente (N) - Información en notas únicamente al cierre del ejercicio (D) ⁽²⁾
CARTERA DE VALORES					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 973.768	\$ -	\$ 973.768	\$ -	R
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	190.905	-	190.905	-	R
Inversiones en títulos del Estado	99.142	-	99.142	-	R
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.691	-	17.691	-	R
CARTERA DE PRÉSTAMOS					
Con valor deteriorado	32.779	-	-	32.779	N
INVERSIONES EN CAPITAL					
Disponibles para la venta	5.779	5.779	-	-	R
Inversiones en capital contabilizadas a VAN ⁽¹⁾	33.004	-	-	-	R
GARANTÍAS	472	-	-	472	N

⁽¹⁾ Inversiones en capital contabilizadas a VAN no se encuentran clasificadas en la jerarquía de valor razonable.

⁽²⁾ A efectos de su información en notas a los estados financieros, la Corporación emplea el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado.

USD Thousands	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Cotización en mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrente (R) - No-recurrente (N) - Información en notas únicamente al cierre del ejercicio (D)
CARTERA DE VALORES					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 885.388	\$ -	\$ 885.388	\$ -	R
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	196.846	-	196.846	-	R
Inversiones en títulos del Estado	71.458	-	71.458	-	R
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.873	-	17.873	-	R
CARTERA DE PRÉSTAMOS					
Costo amortizado	632.205	-	-	632.205	D
Con valor deteriorado	26.575	-	-	26.575	N
INVERSIONES EN CAPITAL					
Disponibles para la venta	5.410	5.410	-	-	R
Inversiones en capital contabilizadas a VAN ⁽¹⁾	30.264	-	-	-	R
TÍTULOS DE DEUDA	6.723	-	-	6.723	D
GARANTÍAS	469	-	-	469	N
EMPRÉSTITOS	548.496	-	548.496	-	D

⁽¹⁾ Inversiones en capital contabilizadas a VAN no se encuentran clasificadas en la jerarquía de valor razonable.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (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 los instrumentos financieros medidos a valor razonable de manera recurrente para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados	
Inversiones en títulos corporativos	\$	282
Inversiones en títulos de organismos supranacionales		-
Inversiones en títulos del Estado		379
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales		-
Sociedades de responsabilidad limitada		(384)
	\$	277

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para los instrumentos financieros medidos a valor razonable de manera recurrente para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados	
Inversiones en títulos corporativos	\$	342
Inversiones en títulos de organismo supranacionales		159
Inversiones en títulos del Estado		122
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales		44
Sociedades de responsabilidad limitada		(53)
	\$	614

No se registraron transferencias entre los niveles durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (ninguna durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

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 las cotizaciones en mercados activos de los activos o pasivos idénticos o los precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos cuando 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

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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.

Préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos 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 los 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. A efectos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre de cada año como fecha de medición para la estimación del valor razonable de su cartera de préstamos, incluidos ciertos activos deteriorados. Cualquier superávit o 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, los precios de mercado no se encuentran disponibles y los métodos de valuación alternativos requieren un grado de juicio significativo.

Inversiones directas en capital registradas al costo: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos deteriorados y las inversiones directas en capital al costo requiere el uso de estimaciones y el cálculo del valor presente de flujos de efectivo futuros. La Corporación confía en la valuación de especialistas externos cuando es posible, estimaciones internas, o una combinación de ambas.

Inversiones en capital directas disponibles para la venta: Las inversiones en capital disponibles para la venta se valúan utilizando cotizaciones de mercado.

Inversiones en capital 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.

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Empréstitos: Los empréstitos de la Corporación se registran a valores históricos. 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 e incluye todos los empréstitos de la Corporación, excepto por el empréstito del BID.

Otros activos y pasivos: El valor en libros de los instrumentos financieros incluidos en los rubros 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.

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 operativos o los flujos de efectivo.

11. Operaciones con entidades vinculadas

Acuerdos de cofinanciamiento

Después de la Reforma la Corporación es quien origina las actividades de la cartera sin garantía soberana (NSG por sus siglas en inglés) mientras que la cofinanciación queda mayormente en manos de la Corporación 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 contratos de servicios 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 obtiene ingresos de un 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 \$15.003 por la prestación de estos servicios durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$14.983 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2017). Los montos se incluyen en el rubro “Servicios de asesoría de partes relacionadas” en la cuenta de resultados.

La Corporación adquiere diversos servicios administrativos y generales del BID en virtud de una serie de contratos de servicios a un año que son renovables. La Corporación incurrió en gastos por un valor de \$3.244 por servicios prestados por el BID durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$3.027 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017) los que se incluyen en “Gastos administrativos” en la cuenta de resultados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación también recibe servicios de nómina del BID. Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$13.714 al 31 de marzo de 2018 (\$7.236 al 31 de diciembre de 2017) en relación con el total de servicios prestados por el BID. Véase la Nota 6.

Alquiler de oficinas

La Corporación celebró contratos de alquiler de oficinas con el BID. Los gastos incurridos respecto de esos alquileres ascendieron a \$1.079 durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$1.026 por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017). Los contratos de alquiler vigentes con el BID vencen entre 2020 y 2022.

A continuación, se detallan los pagos que se prevé realizar al BID, en virtud de los actuales contratos de alquiler:

Miles de dólares	2018	2019	2020	2021	2022
Alquiler de oficinas	\$ 3.238	\$ 4.244	\$ 4.160	\$ 4.066	\$ 3.925
	\$ 3.238	\$ 4.244	\$ 4.160	\$ 4.066	\$ 3.925

Otras operaciones con las entidades del Grupo BID

La Corporación también obtuvo \$414 por la prestación de estos servicios a las entidades del grupo BID por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 (\$219 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2017).

Al 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del mecanismo de crédito del BID. Véase la Nota 7.

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 en el rubro “Servicios de asesoría de partes relacionadas” en la cuenta de resultados.

Además de los mencionados donantes y fondos de países miembros bajo administración de la Corporación, 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, según se describe a continuación.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 por sus siglas en inglés. Tras la Reforma 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. Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, el BID remitió un pago de \$329 por servicios generales y de administración de proyectos (no se remitieron pagos para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, la Corporación reconoció ingresos relacionados con la prestación de servicios de \$512. Al 31 de marzo de 2018, la Corporación cuenta con ingresos diferidos de \$9.124 relacionados con estos servicios (\$9.307 al 31 de diciembre de 2017), los cuales se reconocerán 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.

12. Planes de Jubilación y Posjubilación

Tanto el BID como la Corporación son patrocinadores de los Planes de Jubilación y de Posjubilación; cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes utilizando como fecha de medición el 31 de diciembre de cada año. La Corporación reconoce las ganancias y pérdidas actuariales del Plan de Jubilación del Personal (SRP, por sus siglas en inglés), el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSRP, por sus siglas en inglés) y el Plan de Posjubilación (PRBP por sus siglas en inglés) a través de 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 31 de marzo de 2018, la estimación de contribuciones que se espera pagar por el año 2018 de los Planes de Jubilación combinados asciende a \$6.618 y al PRBP asciende a \$3.834, los mismos montos que los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017. Las contribuciones para el 2017 ascendieron a \$5.528 por los Planes de Jubilación y \$3.578 por los de Posjubilación.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros resumidos (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 los Planes de Jubilación y Posjubilación por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017.

Miles de dólares	Planes de Jubilación	
	Periodo de tres meses	
	terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Costo por servicio	\$ 3.388	\$ 2.417
Costo por intereses	1.975	1.823
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan (*)	(2.545)	(2.302)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	347	96
(Crédito)/costo por servicios anteriores	-	-
Costo periódico neto de las prestaciones	\$ 3.165	\$ 2.034

(*) El rendimiento previsto de los activos afectados al Plan es 6.00% para 2018 y 2017.

Miles de dólares	Plan de Posjubilación	
	Periodo de tres meses	
	terminado el 31 de marzo	
	2018	2017
Costo por servicio	\$ 1.300	\$ 1.100
Costo por intereses	1.375	1.200
Rendimiento previsto de los activos afectados al Plan (*)	(1.850)	(1.675)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	550	225
(Crédito)/costo por servicios anteriores	(100)	(100)
Costo periódico neto de las prestaciones	\$ 1.275	\$ 750

(*) El rendimiento previsto de los activos afectados al Plan es 6.00% para 2018 y 2017.