

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2015 y 2014



KPMG LLP
Suite 12000
1801 K Street, NW
Washington, DC 20006

Informe de los Auditores Independientes

Asamblea de Gobernadores
Corporación Interamericana de Inversiones:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 y las correspondientes cuentas de resultados, así como los estados de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, lo que incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia material, la situación financiera de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG LLP

8 de marzo de 2016

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 14.946	\$ 7.571
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	478.918	584.429
Mantenidos para su negociación	34.743	331.583
Mantenidos hasta su vencimiento	-	39.902
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	961.272	1.027.154
Menos, provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(36.746)	(47.895)
	924.526	979.259
Inversiones en capital (\$9.047 y \$13.027 a valor razonable, respectivamente)	29.476	25.178
Total inversiones	954.002	1.004.437
Cuentas a cobrar y otros activos	22.687	20.924
Total activo	\$ 1.505.296	\$ 1.988.846
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 47.869	\$ 43.357
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	1.647	1.751
Empréstitos a corto plazo	57.761	533.957
Empréstitos a largo plazo	540.695	564.644
Total pasivo	647.972	1.143.709
Capital		
Capital suscrito	1.253.520	705.900
Capital contribuido adicional	338.352	-
Menos, suscripciones de miembros por cobrar	(888.709)	(7.547)
	703.163	698.353
Ganancias acumuladas	173.146	170.144
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(18.985)	(23.360)
Total patrimonio neto	857.324	845.137
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 1.505.296	\$ 1.988.846

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
INGRESOS		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$ 44.215	\$ 44.468
Otros ingresos	2.389	1.137
	<u>46.604</u>	<u>45.605</u>
Inversiones en capital		
Dividendos	644	677
Beneficios por ventas	12	67
Cambios en el valor razonable	(4.742)	(1.692)
Otros ingresos	40	33
	<u>(4.046)</u>	<u>(915)</u>
Cartera de valores	7.778	9.267
Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos	6.561	7.383
Total ingresos	<u>56.897</u>	<u>61.340</u>
Gastos por empréstitos	9.443	12.480
Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos	<u>47.454</u>	<u>48.860</u>
PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS	(6.271)	92
PÉRDIDAS POR DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES DE CAPITAL (RELACIONADAS CON CRÉDITO)	717	289
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Administrativos	35.428	30.344
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	8.248	3.951
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	512	391
Otros gastos	5.073	113
Total gastos de explotación	<u>49.261</u>	<u>34.799</u>
Resultado antes de actividades de asistencia técnica	3.747	13.680
Actividades de asistencia técnica	745	346
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	<u>\$ 3.002</u>	<u>\$ 13.334</u>

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
**ESTADOS DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS
 DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO**

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

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	\$ 3.002	\$ 13.334
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Reconocimiento de los cambios en los activos/pasivos del Plan de Jubilación y el Plan de Posjubilación - Nota 14	6.053	(24.926)
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta-Nota 3	(1.678)	250
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	4.375	(24.676)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	\$ 7.377	\$ (11.342)

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganancias acumuladas	Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2013	70.440	\$ 693.700	\$ 156.810	\$ 1.316	\$ 851.826
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014					
Resultado del período-Beneficio		-	13.334	-	13.334
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	(24.676)	(24.676)
Cambio en las acciones suscritas	150				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.653	-	-	4.653
Al 31 de diciembre de 2014	70.590	\$ 698.353	\$ 170.144	\$ (23.360)	\$ 845.137
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015					
Resultado del período-Beneficio		-	3.002	-	3.002
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	4.375	4.375
Cambio en las acciones suscritas	54.762				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.810	-	-	4.810
Al 31 de diciembre de 2015	125.352	\$ 703.163	\$ 173.146	\$ (18.985)	\$ 857.324

* Neto de suscripciones de miembros por cobrar.

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (306.946)	\$ (379.782)
Desembolsos de inversiones en capital	(11.047)	(5.021)
Amortización de préstamos	356.799	371.384
Rendimiento de inversiones en capital	590	3.209
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39.850	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(85.026)	(293.764)
Ventas y vencimientos	186.650	87.000
Inversión en activos fijos	(2.386)	(1.199)
Ingresos por venta de activos recuperados	441	1.098
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	\$ 178.925	\$ (217.075)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de empréstitos	(539.022)	(203.648)
Ingresos por la emisión de empréstitos	50.795	400.000
Suscripciones de capital	4.810	4.653
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ (483.417)	\$ 201.005
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del período-Beneficio	3.002	13.334
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	4.742	1.692
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(6.271)	92
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(692)	783
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	-	(67)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	918	(2.922)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	5.513	(2.589)
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	3.313	667
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.148.449)	(1.222.954)
Ventas y vencimientos	1.443.830	1.204.236
Otros, neto	5.775	12.786
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación	\$ 311.681	\$ 5.058
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	186	310
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.375	(10.702)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	7.571	18.273
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	\$ 14.946	\$ 7.571
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	\$ 8.579	\$ 11.751

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Propósito

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

El 30 de marzo de 2015, las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y del BID aprobaron la reorganización en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado (o la cartera sin garantía soberana (NSG, en inglés)) y autorizaron el segundo aumento general del capital de la Corporación (AGC-II). A partir del 1 de enero de 2016, se transfirieron a la CII (la Reorganización) las funciones operativas y administrativas, incluido el personal, relacionados con las actividades del sector privado del BID con el objeto de maximizar el impacto en materia de desarrollo y ofrecer servicios más generales a los clientes. El BID sigue manteniendo los intereses económicos en su cartera NSG. A partir del 1 de enero de 2016, la Corporación prestará servicios de préstamos para la cartera NSG del BID y recibirá una comisión por tales servicios. El acuerdo inicial de servicios tiene una duración de siete años. El personal de la Corporación aumentó de 108 al 31 de diciembre de 2015 a 174 a partir del 1 de enero de 2016 como resultado de la Reorganización. A partir de 2016, los costos relacionados con la contratación de estos empleados y las obligaciones correspondientes a las prestaciones de jubilación y posjubilación de estos empleados nuevos se reflejarán en los estados financieros de la Corporación.

1. Bases de presentación

Las políticas contables y de información financiera de la Corporación se han preparado de acuerdo con principios contables generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos de América. En estas notas, las referencias a los GAAP emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB) se refieren a la Codificación de normas de contabilidad del FASB, que en ocasiones también se denomina Codificación o ASC.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

2. Resumen de las principales políticas contables

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

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

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

Los activos financieros que componen la cartera de valores de la Corporación se clasifican en función de la intención de la administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos de la cartera de valores se registran tomando como base su fecha de contratación. La cartera de valores negociables de la Corporación clasificada como cartera de valores mantenidos para su negociación se contabiliza a su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en ingresos por cartera de valores. Los valores con vencimiento a plazo fijo clasificados como mantenidos hasta su vencimiento representan valores que la Corporación tiene la capacidad y la intención de mantener hasta su vencimiento y se registran por su costo amortizado. Los restantes valores que componen la cartera se clasifican como disponibles para la venta, registrándose por su valor razonable con ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto. Los intereses y dividendos devengados, la amortización de primas, el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento y las ganancias y pérdidas realizadas en valores mantenidos para su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por cartera de valores. Las inversiones de la Corporación en instrumentos de deuda en los mercados de América Latina y el Caribe que son consecuencia de las actividades de desarrollo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y se reflejan al costo amortizado en el balance de situación. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación no tenía ninguna inversión mantenida hasta el vencimiento.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Inversiones en forma de préstamos y de capital – Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamos e inversiones en capital se establecen como obligación legal a la formalización del contrato y se registran como activo en el momento de su desembolso. Los préstamos se presentan por el importe de principal pendiente de amortizar, ajustado por las correspondientes provisiones acumuladas para pérdidas. La Corporación en algunos casos obtiene garantías subsidiarias incluidas, de forma no exclusiva, hipotecas y garantías de terceros. Las inversiones en capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital primordialmente en pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras. Las inversiones directas en capital en las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control ni una influencia significativa se llevan al costo menos deterioro, en su caso. Para las SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con el Tema 825 de ASC y, como recurso práctico, determina el valor razonable de las inversiones en SRL a partir del valor de activo neto (VAN) informado. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL.

La Corporación considera que el valor de un préstamo se ha deteriorado cuando, en función de las circunstancias y de la información disponible, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados en función de los términos contractuales. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y del entorno económico y político en que este opera, que se toman en cuenta para determinar si un préstamo se ha deteriorado incluyen, entre otras consideraciones, las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado a las garantías subsidiarias subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto de apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Las inversiones en capital que no se contabilizan a valor razonable se evalúan 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 en capital y se considera que el mismo

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

no es de carácter temporal, se reduce el valor contable de la misma para reflejar el valor razonable, que pasa a ser el nuevo valor contable neto para dicha inversión. Las pérdidas por deterioro no se revierten para reflejar posteriores recuperaciones del valor razonable de la inversión en capital, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

Entidades de interés variable – El Tema 810 de ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) o, si una entidad no se ajusta a los elementos que definen una VIE, es obligatoria la consolidación si la entidad que presenta los estados financieros tiene un interés financiero con derecho a control y/o mantiene mayoría de derechos de voto en una entidad. La Corporación evaluó las entidades en las que tiene capital invertido y otras entidades con las que tiene acuerdos contractuales y de otra naturaleza y llegó a la conclusión de que la Corporación no es el beneficiario primario de ninguna VIE ni tiene un interés variable considerable en ninguna VIE que requiera presentación.

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

Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos –

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

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

Para las provisiones específicas y aquellos préstamos evaluados para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, la determinación de la provisión acumulada para pérdidas probables identificadas representa la mejor estimación de la administración sobre la solvencia del prestatario y se basa en el análisis periódico de cada una de las inversiones en préstamos. Dicha estimación considera toda la evidencia disponible incluidos, si procede, el valor presente de los flujos de caja futuros previstos descontados en función de la tasa de interés efectiva del préstamo según el contrato, el valor razonable de la garantía otorgada menos los gastos de enajenación de la misma y otra información de mercado. Dado el propósito de la Corporación y la naturaleza de los préstamos, normalmente no se dispone de información acerca del mercado secundario.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Para las provisiones generales, la provisión acumulada para pérdidas se establece a través de un sistema de clasificación crediticia interna que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis. El sistema de clasificación del riesgo crediticio interno toma en consideración el riesgo del prestatario, la garantía correspondiente o las características de la operación y el riesgo relacionado con el país, que, combinados, producen una calificación definitiva que refleja las pérdidas previstas relacionadas con la operación.

La Corporación segmenta su cartera de préstamos en instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a pequeñas y medianas empresas que operan en una serie de sectores, entre los cuales los tres principales son energía y electricidad, productos agrícolas y transporte y logística, los que aparecen más detallados en la Nota 4. En el caso de ciertos préstamos, la Corporación ha obtenido garantías reales en forma de hipotecas, garantías de terceros y otros tipos de garantías reales.

La provisión necesaria para cada riesgo de préstamo o garantía 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 relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento.

Cada uno de los préstamos se controla y clasifica en forma individual, y como mínimo una vez al año, a fin de asignarle el correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y la relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento (LGD).

- Probabilidad de incumplimiento de pago -- Se hace una tarjeta con puntaje que abarca una serie de aspectos propios del prestatario, incluidos, entre otros: la experiencia anterior e información de mercado disponible, el riesgo país, los antecedentes históricos de pérdidas en créditos similares, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados, el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como un análisis de los estados financieros y demás información provista por el prestatario. El resultado del puntaje dado produce una calificación de riesgo interno que se compara con las calificaciones crediticias a largo plazo que publicó Standard & Poor's (S&P) (en 2015 y 2014) y se equipara con la probabilidad histórica de porcentajes de incumplimiento de pago publicadas por S&P (en 2015) y Moody's (en 2014) para esas mismas categorías de calificación. Durante 2015, la Corporación efectuó cambios en su proceso de clasificación del riesgo de préstamos para incluir un mayor número de categorías de calificación más pormenorizada (diez categorías de calificación publicadas por S&P, según se describe en la Nota 4, contra las cinco categorías de Moody's usadas en 2014).
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — En 2014, se aplicó una sola relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento (LGD, en inglés) a cada uno de los segmentos subordinados y garantizados de la cartera sobre la base de los datos de tasas medias de pérdidas históricas de Moody's. En 2015, la Corporación introdujo un modelo perfeccionado para calcular por separado la relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento para cada uno de los préstamos o garantías en forma individual. Se asignan puntos teniendo en cuenta una serie de aspectos propios de la operación para cada uno de los préstamos o garantías, incluidos, entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de terceros y el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El puntaje produce una relación de pérdida efectiva en caso de

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 datos externos de la industria para las tasas de probabilidad de incumplimiento y las relaciones de pérdidas efectivas para calcular la provisión para pérdidas, dada nuestra limitada experiencia en pérdidas históricas, el volumen relativamente pequeño de las operaciones (menos de 250 préstamos) y la variación en materia de tamaños de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

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

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en préstamos – Los intereses y las comisiones se reconocen como ingresos en el período en el que se devengan. Generalmente, los préstamos por los cuales no se reconocen intereses son los de dudoso cobro o cuyos pagos de intereses o de principal acusan atraso de más de 90 días. La Corporación no reconoce ingresos por préstamos respecto de este tipo de préstamos. Los ingresos por intereses devengados correspondientes a este tipo de préstamos se revierten de ingresos y, a partir de entonces, se reconocen como ingreso únicamente cuando se recibe el pago, y vuelve a reconocerse el ingreso por intereses en el período en el que se devengan cuando la administración considere que se ha demostrado la capacidad del prestatario de efectuar los correspondientes pagos periódicos de intereses y principal. Los intereses no reconocidos previamente, pero que se capitalizaron como parte de una restructuración de deuda, se contabilizan como ingresos diferidos en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos¹, en el balance de situación, y se contabilizan como ingresos únicamente cuando se recibe el principal relacionado. Esta capitalización está considerada en el cálculo de la provisión acumulada para pérdidas en el balance de situación.

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

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

En el caso de las SRL contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se tienen en cuenta en la determinación del valor del activo neto y se registran en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital, en la cuenta de resultados.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

Los instrumentos derivados se reconocen en el balance de situación a su valor razonable y se clasifican como activos o pasivos atendiendo a su naturaleza y a su valor razonable neto. Los

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

cambios en el valor razonable de los derivados relacionados con empréstitos se reconocen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados. La Corporación no tenía instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

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

Operaciones en moneda extranjera – Los elementos del activo y del pasivo denominados en monedas distintas al dólar de EE. UU. se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio a los cuales el correspondiente activo o pasivo podría ser razonablemente realizado a la fecha de la operación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a razón aproximada al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el epígrafe (Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

- Nivel 2—Valoraciones basadas en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares que no se negocian activamente; o modelos de fijación de precios para los cuales todos los datos relevantes son directa o indirectamente observables durante la totalidad del plazo del activo o el pasivo.

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

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

Entre los activos para los que se emplean datos de Nivel 3 se cuentan algunos préstamos.

La disponibilidad de datos observables puede variar de un producto a otro y se ve afectada por una amplia gama de factores que incluyen, por ejemplo, el tipo de producto y otras particularidades de la transacción. Cuanto mayor sea la medida en que la valoración se basa en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que ejerce la Corporación para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3. En determinados casos los datos utilizados para medir el valor razonable pueden corresponder a diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable. En tales casos y a efectos de presentación, el nivel en la jerarquía del valor razonable a la cual corresponda, en su totalidad, la medición hecha a valor razonable debe determinarse tomando como base el menor nivel en el que se pueda encontrar información significativa para la medición del valor razonable en su totalidad.

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital primordialmente de pequeñas y medianas empresas privadas en América Latina y el Caribe, y también realiza inversiones en SRL. En la mayoría de los casos, no se dispone de precios de mercado y

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en SRL contabilizadas a valor razonable.

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

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

Nuevas normas de contabilidad e información financiera – En agosto de 2015, el FASB publicó la Actualización de normas contables (ASU o Actualización) 2015-14 que difiere por un año y para todas las entidades la fecha efectiva de la ASU 2014-09, *Ingresos procedentes de contratos con clientes (Tema 606)*, originalmente emitida en mayo de 2014. Esta orientación no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Esta Actualización difiere la fecha efectiva de aplicación para la Corporación al período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2018. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En mayo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-07, *Medición del valor razonable (Tema 820)*, que elimina el requisito de categorizar según la jerarquía de valor razonable las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN como recurso práctico. Los requisitos de información para las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN (o su equivalente) como recurso práctico no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2016 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. La Corporación adoptó en forma anticipada estos requisitos de divulgación en las notas de los estados financieros.

En marzo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-03, *Intereses – Imputación de intereses (Tema 835)*, que simplifica la presentación en el balance de situación de los costos por emisión de deuda. Esta Actualización requiere que los costos por emisión de deuda relacionados con un pasivo por deuda reconocido como tal se deduzcan directamente del importe contabilizado de ese pasivo por deuda, de la misma forma que los descuentos de deuda. La orientación para el reconocimiento y la medición de los costos por emisión de deuda no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2015 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. La Corporación adoptó en forma anticipada esta presentación en los estados financieros.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

3. Cartera de valores

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 15.957	\$ 250.264
Inversiones en títulos del Estado	8.790	8.383
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	-	39.968
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.996	32.968
	\$ 34.743	\$ 331.583

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$4 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (ganancias netas no realizadas de \$197 en el ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2014).

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 356.906	\$ 459.318
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.163	113.029
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.849	12.082
	\$ 478.918	\$ 584.429

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 357.120	\$ 521	\$ (735)	\$ 356.906
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	111.951	313	(101)	112.163
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.881	-	(32)	9.849
	\$ 478.952	\$ 834	\$ (868)	\$ 478.918

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 458.217	\$ 1.513	\$ (412)	\$ 459.318
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.482	615	(68)	113.029
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.086	13	(17)	12.082
	\$ 582.785	\$ 2.141	\$ (497)	\$ 584.429

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 120.574	\$ (435)	\$ 49.813	\$ (300)	\$ 170.387	\$ (735)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	39.838	(101)	-	-	39.838	(101)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.849	(32)	-	-	9.849	(32)
	\$ 170.261	\$ (568)	\$ 49.813	\$ (300)	\$ 220.074	\$ (868)

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 96.114	\$ (412)	\$ -	\$ -	\$ 96.114	\$ (412)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	27.111	(68)	-	-	27.111	(68)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	6.979	(17)	-	-	6.979	(17)
	\$ 130.204	\$ (497)	\$ -	\$ -	\$ 130.204	\$ (497)

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ (1.628)	\$ 250
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(50)	-
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	-	-
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta	\$ (1.678)	\$ 250

El producto de la venta de siete valores disponibles para la venta fue de \$71.109 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (no se vendió ninguno durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$50 y no hubo ninguna ganancia bruta realizada de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (no se vendió ninguno durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Dentro de un año	\$ 153.157	\$ 126.544
Después de un año y hasta cinco años	325.761	457.885
	\$ 478.918	\$ 584.429

La única inversión en un título corporativo que tenía la Corporación correspondía a un activo de desarrollo con características similares a otros valores mantenidos hasta el vencimiento que venció el 29 de marzo de 2015. El costo amortizado y el valor razonable del título corporativo eran de \$39.902 y \$40.423 respectivamente al 31 de diciembre de 2014. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se registraron \$521 en ganancias brutas no realizadas y ninguna pérdida bruta no realizada.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$6.998 (\$7.506 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

4. Inversiones en forma de préstamos e inversiones de capital

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo de crédito de sus carteras de préstamos y del riesgo de mercado de inversiones en capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países que representan el mayor riesgo de crédito para la Corporación al 31 de diciembre de 2015 se encuentran Brasil, Perú, y Panamá (Brasil, Perú y Chile al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$49.678 (\$62.072 al 31 de diciembre de 2014). Los riesgos de la Corporación por préstamos e inversiones de capital para proyectos de varios países se denominan Regional en el siguiente cuadro.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre					
	2015			2014		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Brasil	\$ 110.345	\$ 933	\$ 111.278	\$ 129.905	\$ 1.882	\$ 131.787
Perú	103.688	1.750	105.438	112.506	-	112.506
Panamá	97.864	4.000	101.864	95.333	4.000	99.333
Costa Rica	99.979	-	99.979	103.719	-	103.719
México	82.380	9.051	91.431	81.533	11.196	92.729
Chile	88.515	1.600	90.115	109.453	1.600	111.053
Colombia	83.608	463	84.071	90.130	1.099	91.229
Ecuador	81.631	-	81.631	59.680	-	59.680
El Salvador	34.127	-	34.127	19.767	-	19.767
Nicaragua	32.332	-	32.332	41.169	-	41.169
Uruguay	31.795	-	31.795	34.242	-	34.242
Argentina	29.595	151	29.746	41.899	114	42.013
Paraguay	24.517	-	24.517	34.946	-	34.946
Regional	14.264	8.323	22.587	20.677	4.373	25.050
República Dominicana	13.706	205	13.911	18.235	914	19.149
Honduras	10.117	-	10.117	13.632	-	13.632
Guatemala	9.039	-	9.039	8.618	-	8.618
Jamaica	6.621	-	6.621	8.283	-	8.283
Haití	5.453	-	5.453	1.565	-	1.565
Estado Plurinacional de Bolivia	1.134	3.000	4.134	1.737	-	1.737
Bahamas	562	-	562	125	-	125
	\$ 961.272	\$ 29.476	\$ 990.748	\$ 1.027.154	\$ 25.178	\$ 1.052.332
Servicios financieros	\$ 680.576	\$ 7.586	\$ 688.162	\$ 711.237	\$ 5.051	\$ 716.288
Energía	56.957	1.750	58.707	84.230	-	84.230
Productos agrícolas	33.392	-	33.392	35.947	-	35.947
Transporte y logística	31.583	-	31.583	26.231	-	26.231
Construcción, materiales e instalaciones	23.678	3.086	26.764	10.019	3.611	13.630
Fertilizantes y servicios agrícolas	22.719	-	22.719	26.251	-	26.251
Hotelería y turismo	15.073	-	15.073	12.890	-	12.890
Distribución y venta minorista	10.737	3.802	14.539	18.353	2.575	20.928
Alimentos y bebidas	12.954	-	12.954	13.636	-	13.636
Madera, pulpa y papel	12.138	-	12.138	7.442	-	7.442
Ganadería y avicultura	11.514	-	11.514	9.562	-	9.562
Información, comunicaciones y tecnología	6.094	4.205	10.299	2.680	914	3.594
Fondos de inversión	1.158	9.047	10.205	1.158	13.027	14.185
Servicios públicos	9.541	-	9.541	9.986	-	9.986
Manufactura en general	8.014	-	8.014	12.141	-	12.141
Textiles, ropas de vestir y cuero	7.832	-	7.832	8.997	-	8.997
Servicios y suministros sanitarios	5.998	-	5.998	6.592	-	6.592
Petróleo, gas y minería	4.302	-	4.302	8.651	-	8.651
Educación	2.616	-	2.616	5.145	-	5.145
Acuicultura y pesca	2.596	-	2.596	13.310	-	13.310
Servicios	1.382	-	1.382	1.000	-	1.000
Envases y empaques	418	-	418	1.696	-	1.696
	\$ 961.272	\$ 29.476	\$ 990.748	\$ 1.027.154	\$ 25.178	\$ 1.052.332

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de préstamos e inversiones de capital

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

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

Miles de dólares	31 de diciembre 2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 681.734	\$ 279.538	\$ 961.272
Inversiones en capital	16.633	12.843	29.476
	\$ 698.367	\$ 292.381	\$ 990.748

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

Miles de dólares	31 de diciembre 2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 712.395	\$ 314.759	\$ 1.027.154
Inversiones en capital	18.078	7.100	25.178
Instrumentos de inversión*	39.902	-	39.902
	\$ 770.375	\$ 321.859	\$ 1.092.234

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

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

Miles de dólares	2015
Préstamos	\$ 191.022
Inversiones en capital	22.498
	\$ 213.520

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en forma de préstamos

Los préstamos de la Corporación devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas ascendía a \$189.098 al 31 de diciembre de 2015 (\$237.139 al 31 de diciembre de 2014). En el caso de los préstamos con tasas de interés variables, la tasa de interés generalmente se vuelve a determinar antes de que transcurra un año.

El cuadro siguiente presenta un análisis de los vencimientos basado en las cláusulas contractuales de los préstamos de la Corporación, al costo amortizado por tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015					
	1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	\$ 1.250	\$ -	\$ 1.596	\$ 2.846	\$ 678.888	\$ 681.734
Empresas	135	84	6.292	6.511	273.027	279.538
Total de préstamos vencidos	\$ 1.385	\$ 84	\$ 7.888	\$ 9.357	\$ 951.915	\$ 961.272
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,14%	0,01%	0,82%	0,97%	99,03%	100,00%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$ 36.746					
Cobertura				392,71%		3,82%

El cuadro siguiente presenta un análisis de los vencimientos basado en las cláusulas contractuales de los préstamos de la Corporación, al costo amortizado por tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2014:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014					
	1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	\$ -	\$ -	\$ 3.180	\$ 3.180	\$ 709.215	\$ 712.395
Empresas	3.104	-	17.014	20.118	294.641	314.759
Total de préstamos vencidos	\$ 3.104	\$ -	\$ 20.194	\$ 23.298	\$ 1.003.856	\$ 1.027.154
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,30%	0,00%	1,97%	2,27%	97,73%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$ 47.895					
Cobertura				205,58%		4,66%

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$11.685 al 31 de diciembre de 2015 (\$31.137 al 31 de diciembre de 2014). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$1.726 al 31 de diciembre de 2015 (\$10.928 al 31 de diciembre de 2014). Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 los intereses cobrados por préstamos en situación no productiva ascendían a \$1.524 (\$669 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

A continuación se resume la inversión correspondiente a préstamos no productivos registrada al costo amortizado, por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Empresas	\$ 8.443	\$ 26.392
Instituciones Financieras	3.242	4.745
Total de préstamos no productivos	\$ 11.685	\$ 31.137
Cartera de préstamos	\$ 961.272	\$ 1.027.154
Préstamos no productivos/Cartera de préstamos	1,22%	3,03%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$ 36.746	\$ 47.895
Cobertura de préstamos no productivos	314,47%	153,82%

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los plazos de vencimiento de los desembolsos de principal de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos de la Corporación se resumen como siguen:

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2015		2014	
	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado
Vencimiento en un año o menos	\$ 250.056	4,52%	\$ 335.004	3,91%
Vencimiento de uno a cinco años	626.861	3,96%	591.532	4,31%
Vencimiento de cinco años en adelante	84.355	5,77%	100.618	5,74%
	\$ 961.272		\$ 1.027.154	

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión de la Corporación en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$10.039 (\$16.969 al 31 de diciembre de 2014). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$12.249 (\$16.006 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). El importe total de la provisión acumulada relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendía a \$5.588 y \$10.566, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 no había ninguna reestructuración de deuda problemática en la cartera de inversiones en forma de préstamos (ninguna al 31 de diciembre de 2014).

La Corporación recibió recuperaciones parciales de préstamos a empresas e instituciones financieras en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Miles de dólares	2015			2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895	\$ 22.189	\$ 24.867	\$ 47.056
Pérdidas en inversiones en						
forma de préstamos, netas	-	(5.319)	(5.319)	-	(351)	(351)
Importes recuperados	-	441	441	413	685	1.098
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	(1.763)	(4.508)	(6.271)	(2.808)	2.900	92
Saldo al 31 de diciembre	\$ 18.031	\$ 18.715	\$ 36.746	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895

Miles de dólares	2015			2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895	\$ 22.189	\$ 24.867	\$ 47.056
Pérdidas en inversiones en						
forma de préstamos, netas	-	(5.319)	(5.319)	-	(351)	(351)
Importes recuperados	-	441	441	413	685	1.098
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	(1.763)	(4.508)	(6.271)	(2.808)	2.900	92
Saldo al 31 de diciembre	\$ 18.031	\$ 18.715	\$ 36.746	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Resumen de los préstamos de la Corporación al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2015:

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2015			Calificación Equivalente S&P
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	\$ 25.000	\$ -	\$ 25.000	BBB+
bbb	70.000	-	70.000	BBB
bbb-	145.327	-	145.327	BBB-
bb+	91.845	-	91.845	BB+
bb	166.952	4.063	171.015	BB
bb-	73.852	41.094	114.946	BB-
b+	46.511	76.586	123.097	B+
b	50.947	106.266	157.213	B
b-	9.704	31.961	41.665	B-
ccc-d	1.596	19.568	21.164	CCC - D
Total	\$ 681.734	\$ 279.538	\$ 961.272	

A continuación aparece una descripción general de la clasificación del riesgo. La presencia de un signo más (+) o menos (-) ilustra la posición relativa de un determinado prestatario dentro de las principales categorías de calificación:

- **bbb** – El prestatario tiene suficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.
- **bb** – El prestatario tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, el prestatario enfrenta incertidumbres importantes y riesgos de condiciones comerciales, financieras o económicas adversas que podrían llevarlo a tener insuficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.
- **b** – El prestatario ya tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Es probable que las condiciones comerciales, financieras o económicas adversas perjudiquen la capacidad o buena disposición del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.
- **ccc hasta d** – El prestatario tiene, actualmente, un alto grado de vulnerabilidad y depende mucho de condiciones comerciales, financieras o económicas favorables para cumplir con sus compromisos financieros, o bien se encuentra en situación de incumplimiento de pago (d).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Resumen de los préstamos de la Corporación al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2014:

Categoría	31 de diciembre		
	2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
A	\$ 668.404	\$ 248.521	\$ 916.925
B	40.811	38.446	79.257
Deficiente	-	14.004	14.004
De dudosa recuperación	3.180	13.418	16.598
Pérdida	-	370	370
Total	\$ 712.395	\$ 314.759	\$ 1.027.154

A continuación aparece una descripción general de la clasificación del riesgo al 31 de diciembre de 2014:

Indicador de la calidad crediticia	Descripción
A	Empresas con capacidad para cumplir sus obligaciones y cuya situación financiera no se ve afectada por variables internas ni externas que podrían perjudicar su capacidad. A los proyectos clasificados como A se les asigna una provisión general de entre el 0,40% y el 6,15% para deuda principal y entre el 0,55% y el 8,45% para deuda subordinada, según los resultados de un análisis específico de las variables de riesgo.
B	La empresa puede cumplir sus obligaciones, pero es vulnerable a circunstancias internas o externas adversas que, de continuar, podrían perjudicar su capacidad financiera. A los proyectos clasificados como B se les asigna una provisión general del 8,70% para deuda principal y del 12,00% para deuda subordinada.
Deficiente	La situación financiera actual de la empresa y su capacidad de pago pueden afectar negativamente el cobro de las obligaciones, pero no se prevé que se pierda principal. La generación de flujo de efectivo por parte de la empresa sigue dando muestras de deterioro. La empresa presenta deficiencias claras y persistentes que, de continuar, harían imposible el reembolso íntegro de la obligación contraída ante la Corporación. La empresa se encuentra en situación de incumplimiento de pago o presenta un riesgo sustancial de incumplimiento si las deficiencias no se subsanan. Se requieren importantes cambios operativos o de estructura financiera para que la empresa recupere su solvencia crediticia. A los proyectos clasificados como deficientes se les asigna una provisión general del 21,65% para deuda principal y del 29,85% para deuda subordinada.
De dudosa recuperación	La empresa no puede atender el servicio de sus deudas y el cobro es improbable tanto mediante pagos en función del desempeño financiero de la empresa como a través de pagos de los patrocinadores o de la liquidación de bienes afectos a garantías. La solvencia crediticia de la empresa se ha visto minorada y la probabilidad de pérdida es elevada. Se requiere una importante reestructuración de la inversión y/o la operación y cabe la posibilidad de tomar diversas medidas concretas (liquidación, recapitalización, etcétera). Para los proyectos clasificados en la categoría de dudosa recuperación se emplea un análisis independiente de flujos de caja, conforme lo exige el Subtema 310-10-35 de ASC, para determinar la provisión necesaria.
Pérdida	La totalidad o una parte del préstamo de la Corporación se considera incobrable. Es probable que el proyecto esté en quiebra y puede que haya suspendido sus actividades. El valor de liquidación de los bienes afectos a la garantía real o del recurso ante los garantes es insuficiente para recuperar la totalidad de la inversión de la Corporación. Para los proyectos clasificados en la categoría de pérdida se emplea un análisis independiente de flujos de caja, conforme lo exige el Subtema 310-10-35 de ASC, para determinar la provisión necesaria.

Inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación tenía diez inversiones de capital directas (ocho al 31 de diciembre de 2014) con un valor neto de \$20.429 (\$12.151 al 31 de diciembre de 2014). Las inversiones de capital directas se presentan al costo menos deterioro. Las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendían a \$717 (\$289 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

La Corporación tenía doce inversiones en SRL con un valor razonable de \$9.047 al 31 de diciembre de 2015 (diez con un valor razonable de \$13.027 al 31 de diciembre de 2014). En general, las

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

inversiones de la Corporación en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos ampliaciones del plazo de un año cada una.

5. Cuentas a cobrar y otros activos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 7.092	\$ 8.000
Intereses a cobrar por cartera de valores	1.459	3.299
Otros activos corrientes	9.325	8.560
	17.876	19.859
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	1.946	-
Otros activos no corrientes	2.865	1.065
	4.811	1.065
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 22.687	\$ 20.924

Al 31 de diciembre de 2015, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la sobrecapitalización del Plan. Véase la Nota 14.

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 24.106	\$ 22.221
Cuentas a pagar y otros pasivos	9.193	3.887
Ingresos diferidos	6.414	7.010
Prestaciones a pagar	5.940	5.052
Cuentas a pagar a otras entidades del Grupo BID	2.216	2.507
Plan de Posjubilación, pasivo neto	-	2.680
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 47.869	\$ 43.357

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

7. Empréstitos

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

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2015		2014	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 539.693	0,66%	\$ 1.026.057	0,78%
Peso mexicano	46.380	3,49%	54.261	3,82%
Real brasileño	11.526	10,20%	16.945	10,20%
Euro	857	0,87%	1.338	1,07%
	\$ 598.456		\$ 1.098.601	
Empréstitos a corto plazo	(57.761)		(533.957)	
Empréstitos a largo plazo	\$ 540.695		\$ 564.644	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración la previsión de liquidez y la estrategia. La estrategia actual sobre el riesgo de liquidez requiere que la Corporación disponga de suficiente liquidez para cubrir las necesidades previstas de liquidez operacional en un período de 18 meses como mínimo. Las necesidades de liquidez operacional incluyen los desembolsos proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos, lo cual supone que en la práctica tiene que tener fondos disponibles para cubrir los vencimientos previstos generalmente con 18 meses de antelación.

Desde 1997 la Corporación tiene disponible un empréstito renovable concedido por el BID por \$300.000. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de \$100.000 de este empréstito, del que quedan disponibles \$200.000. Los importes dispuestos bajo el empréstito del BID vencen a los quince años de los correspondientes desembolsos. Este empréstito se ha renovado en cuatro ocasiones y vence en noviembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación dispuso de \$46.380 (800 millones de pesos mexicanos) de la línea de crédito en moneda extranjera. Esta línea de crédito es renovable y se vence en junio de 2016. Otros mecanismos de crédito disponibles ascendían a \$320.000 al 31 de diciembre de 2015.

El 16 de noviembre de 2012, la Corporación emitió bonos denominados en dólares estadounidenses a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,35%, en el marco de un programa internacional de emisiones a mediano plazo (Euro Medium-Term Note Program, o programa EMTN) en el mercado de capitales, por un monto de \$350.000, con vencimiento en 2015, seguido por una emisión adicional de \$50.000 el 19 de febrero de 2013, emitida con una prima y con vencimiento en 2015. Estos bonos vencieron el 16 de noviembre de 2015.

El 2 de octubre de 2014, la Corporación realizó una nueva emisión de bonos por un monto de \$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más 0,14%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El 27 de abril de 2012, la Corporación emitió bonos en moneda extranjera por valor de \$61.472 (800 millones de pesos mexicanos) a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE) más el 0,22%, antes de costos de suscripción y otros costos de emisión. Estos bonos vencieron el 24 de abril de 2015.

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

Miles de dólares	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>Hasta 2023</u>
Empréstitos	\$ 57.906	\$ 400.000	\$ 857	\$ -	\$ -	\$ 140.000
	<u>\$ 57.906</u>	<u>\$ 400.000</u>	<u>\$ 857</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 140.000</u>

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$9.008 que abarcan la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$331 (\$12.014 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 que incluye costos por emisión de deuda de \$557). El saldo sin amortizar del activo de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$307 al 31 de diciembre de 2015 (\$640 al 31 de diciembre de 2014).

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

8. Capital

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

El 30 de marzo de 2015 las Asambleas de Gobernadores (Asambleas) de la Corporación y el BID aprobaron la Reorganización en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado y autorizaron el segundo aumento general de capital de la Corporación (AGC-II). El AGC-II incrementa el capital autorizado de la Corporación en \$2.030 millones, equivalente a 125.474 acciones: 80.662 acciones corresponden a las nuevas contribuciones de capital que deben pagar los países (Anexo A de la resolución de las Asambleas) y 44.812 acciones corresponden a transferencias del BID en nombre de sus países miembros (Anexo B de la resolución de las Asambleas), con un precio de emisión de \$16.178,60 por acción. El período inicial de suscripción para las acciones del Anexo A terminó el 27 de octubre de 2015, y se suscribieron 54.762 acciones. El 1 de diciembre de 2015, el Directorio Ejecutivo aprobó una propuesta de reasignación en virtud de la cual se asignaron para suscripción 25.900 acciones restantes del Anexo A. Las acciones suscritas se registran a la fecha del instrumento de suscripción y al precio de emisión, y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo. Las acciones del Anexo B se emitirán cuando tenga lugar la aprobación anual de las transferencias por parte de la Asamblea de Gobernadores del BID a partir de 2018 y hasta 2025. Con este aumento de capital, el total de acciones autorizadas de la Corporación se cifra en 196.064.

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

Cuando un país se retire como miembro de la Corporación, la Corporación y el miembro podrán acordar el retiro de este último y la readquisición de las acciones de dicho miembro en términos que sean apropiados, según las circunstancias. Si no fuese posible llegar a un acuerdo en el plazo de tres meses a partir de la fecha en que dicho miembro haya expresado su deseo de retirarse, o en un plazo convenido entre ambas partes, el precio de readquisición de las acciones de dicho miembro será igual al valor en libros de las mismas en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a la Corporación. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados de la Corporación. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas disponibles que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

	31 de diciembre			
	Acciones	Importe	Capital contribuido	Por cobrar a
			adicional*	miembros**
			Miles de dólares	
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -	\$ -
Argentina	17.281	172.810	56.794	148.714
Austria	737	7.370	2.422	6.342
Bahamas	308	3.080	1.013	2.653
Barbados	216	2.160	710	1.860
Bélgica	169	1.690	-	-
Belice	101	1.010	-	-
Brasil	17.281	172.810	56.794	149.171
Canadá	320	3.200	1.050	2.750
Chile	4.279	42.790	14.062	36.822
Colombia	4.456	44.560	14.643	38.343
Costa Rica	671	6.710	2.206	5.776
Dinamarca	1.071	10.710	-	-
Ecuador	933	9.330	3.064	8.024
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776
España	5.324	53.240	17.498	45.818
Estado Plurinacional de Bolivia	1.389	13.890	4.566	11.956
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-
Finlandia	839	8.390	2.756	7.216
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422
Guatemala	897	8.970	2.947	7.717
Guyana	256	2.560	840	2.200
Haití	671	6.710	2.206	5.776
Honduras	671	6.710	2.206	5.776
Israel	370	3.700	1.217	3.187
Italia	4.619	46.190	15.181	39.751
Jamaica	420	4.200	-	-
Japón	4.680	46.800	13.519	35.399
México	11.124	111.240	36.559	97.799
Nicaragua	671	6.710	2.206	5.776
Noruega	839	8.390	2.756	7.215
Países Bajos	1.071	10.710	-	-
Panamá	699	6.990	2.298	6.018
Paraguay	699	6.990	2.298	6.018
Perú	4.456	44.560	14.643	38.343
Portugal	389	3.890	1.279	3.349
República Bolivariana de Venezuela	9.210	92.100	30.269	79.259
República de Corea	333	3.330	1.094	2.864
República Dominicana	933	9.330	3.065	8.195
República Popular China	333	3.330	1.093	2.864
Suecia	839	8.390	2.756	7.216
Suiza	2.288	22.880	7.519	19.689
Suriname	105	1.050	-	40
Trinidad y Tobago	671	6.710	2.206	5.776
Uruguay	1.841	18.410	6.049	15.839
Total 2015	125.352	\$ 1.253.520	\$ 338.352	\$ 888.709
Total 2014	70.590	\$ 705.900	\$ -	\$ 7.547

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

9. Mediciones y cambios del valor razonable

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

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

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 372.863	\$ -	\$ 372.863
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.163	-	112.163
Inversiones en títulos del Estado	8.790	-	8.790
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	19.845	-	19.845
	\$ 513.661	\$ -	\$ 513.661

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

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 709.582	\$ -	\$ 709.582
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	152.997	-	152.997
Inversiones en títulos del Estado	45.050	-	45.050
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	8.383	-	8.383
	\$ 916.012	\$ -	\$ 916.012

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El cuadro siguiente presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
Inversiones en títulos corporativos	\$ 479
Inversiones en títulos del Estado	186
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	41
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	36
Sociedades de responsabilidad limitada	(4.910)
	\$ (4.168)

El cuadro siguiente presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
Inversiones en títulos del Estado	\$ 927
Inversiones en títulos corporativos	758
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	28
Inversiones en títulos de organismo supranacionales	6
Sociedades de responsabilidad limitada	(1.876)
	\$ (157)

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

Al 31 de diciembre de 2015, en forma sustancial todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos que no se negocian activamente o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos porque dichos precios no están disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos a los Estados Unidos, organismos gubernamentales y bonos corporativos. Asimismo se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten conforme a las necesidades en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos. Estos valores están clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y se miden al valor razonable utilizando técnicas que están en línea con los enfoques de mercado e ingresos. No hubo transferencias durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 (ninguna durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014).

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. Al 31 de diciembre de 2015, para aquellos préstamos para los que se puede estimar un valor razonable, los valores en libros de las inversiones en préstamos, más los intereses acumulados, eran de \$420.506 (\$418.161 al 31 de diciembre de 2014), y su valor razonable

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

estimado ascendía a \$416.982 (\$422.044 al 31 de diciembre de 2014). La administración llegó a la conclusión de que no era posible establecer el valor razonable del resto de la cartera de préstamos, la que incluía financiamiento personalizado a pequeñas y medianas empresas que operan en los países miembros regionales de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2015, el valor contable del resto de la cartera, sin incluir los intereses acumulados, era de \$542.683 (\$636.559 al 31 de diciembre de 2014), con tasas de interés que oscilan entre 1,25% y 13,00% (1,18% a 13,25% al 31 de diciembre de 2014) y vencimientos que van de menos de 1 año a 18 años (menos de 1 año a 15 años al 31 de diciembre de 2014). 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 con plazos de vencimiento especificados por contrato con objeto de realizarlas a su valor en libros y así elevar al máximo el aporte al desarrollo que consigue con dicha inversión).

Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con el Tema 825, *Opción del valor razonable*. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estima en función de los precios cotizados de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas de la Corporación para categorías de empréstitos similares. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los empréstitos de la Corporación era de \$486.913 (\$952.001 al 31 de diciembre de 2014). La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Como recurso práctico, el valor razonable de las inversiones en SRL se determinó a partir del VAN estimado proporcionado por las SRL. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes a la fecha de la comunicación. Todas las inversiones en las que se utiliza el VAN como valor razonable (a) carecen de un valor razonable que se pueda determinar fácilmente y (b) preparan estados financieros congruentes con los principios de medición propios de una sociedad de inversión, o bien tienen las características propias de las sociedades de inversión. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN.

El valor en libros de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$20.429 al 31 de diciembre de 2015 (\$12.151 al 31 de diciembre de 2014). Para las inversiones de capital directas de la Corporación, las inversiones se evalúan para determinar si se ha producido algún deterioro, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada principalmente para las pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras que operan en los países miembros regionales de la Corporación.

El valor en libros de las inversiones en capital contabilizadas al valor razonable ascendía a \$9.047 al 31 de diciembre de 2015 (\$13.027 al 31 de diciembre de 2014). El importe total de las ganancias y pérdidas netas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que se incluye en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital atribuibles al cambio en pérdidas netas no realizadas relacionadas con activos que aún se mantienen a dicha fecha ascendía a \$4.743 (\$1.692 en pérdidas netas no realizadas al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no había inversiones en SRLs reportadas al costo.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

10. Garantías

En algunas ocasiones la Corporación puede proporcionar garantías financieras para diversos fines a cambio de una comisión de garantía. Las garantías adquiridas por la Corporación generalmente tienen vencimientos consistentes con los de las inversiones en forma de préstamos. Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación no tenía contratos de garantía pendientes (ninguno al 31 de diciembre de 2014). Tampoco se habían recibido notificaciones de impago desde la formalización del programa de garantías de la Corporación.

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

11. Contingencias

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

12. Acuerdos de préstamos

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

A partir del 1 de enero de 2016 y por un plazo de siete años, la Corporación administrará operaciones de préstamo que podrán incluir financiamiento del BID o fondos administrados por el BID.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

13. Operaciones con entidades vinculadas

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

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

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
Alquiler de oficinas (sede y otros)	\$ 2.288	\$ 2.210
Servicios de apoyo	793	773
Otros servicios del BID	413	318
	\$ 3.494	\$ 3.301

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

Miles de dólares	2016	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	\$ 2.189	\$ 2.254	\$ 2.322	\$ 2.392	\$ 2.463
	\$ 2.189	\$ 2.254	\$ 2.322	\$ 2.392	\$ 2.463

Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$2.216 al 31 de diciembre de 2015 (\$2.507 al 31 de diciembre de 2014). Véase la Nota 6.

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

La Corporación presta servicios de asesoría a entidades del Grupo BID. La Corporación recibió el pago íntegro de las comisiones ganadas en virtud de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2015, por un total de \$100 (\$100 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). Después de la Reorganización de las actividades del sector privado del Grupo BID, además del acuerdo de servicios de préstamos NSG que entró en vigencia el 1 de enero de 2016, y que se describe en la Nota 1, el BID y la Corporación se encuentran negociando acuerdos actualizados de nivel de servicio para la prestación de otros servicios que abarcan recursos humanos e informática y que se prevé que van a aumentar considerablemente los gastos operativos de la Corporación para servicios recibidos del BID, así como incrementar notablemente los ingresos por servicios de asesoría de la Corporación prestados al BID que se establecerán en 2016 y renovarán en el futuro.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

14. Planes de Jubilación y Posjubilación

El BID patrocina un plan de prestaciones definidas (Plan de Jubilación) que cubre prácticamente a la totalidad de los empleados de la Corporación y del BID. El Plan de Jubilación cubre a los empleados nacionales e internacionales. Las prestaciones del Plan de Jubilación se basan en el número de años de servicio y la remuneración media. Cada empleado contribuye con un porcentaje fijo de su remuneración, y la Corporación y el BID aportan el resto hasta alcanzar el costo actuarial de las prestaciones futuras del Plan de Jubilación. Todas las contribuciones al Plan son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en el Plan de Jubilación.

La Corporación también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen al Plan de Jubilación y que satisfacen ciertos requisitos pueden optar a recibir prestaciones de posjubilación a través del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados hacen aportaciones al programa de atención de salud en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación aporta el resto del costo actuarial de las prestaciones futuras de seguro médico y otras prestaciones. Aunque todas las contribuciones efectuadas y todos los demás activos e ingresos del PRBP son propiedad de la Corporación, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de la Corporación con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP.

Dado que tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los montos presentados reflejan la parte proporcional correspondiente a la Corporación de los costos, activos y obligaciones del Plan de Jubilación y el PRBP, de conformidad con el Tema 715 de ASC, *Compensación – Beneficios de jubilación*.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Obligaciones y posición de capitalización

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para el Plan de Jubilación y el PRBP. En el cuadro siguiente se resumen los cambios en la obligación por prestaciones, los activos del plan y la posición de capitalización del Plan de Jubilación y el PRBP, así como el monto reconocido en el balance general:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2015	2014	2015	2014
Conciliación de la obligación por prestaciones				
Obligación al 1 de enero	\$ (106.553)	\$ (85.689)	\$ (66.007)	\$ (49.150)
Coste por servicio	(4.587)	(3.256)	(2.512)	(1.900)
Coste por intereses	(4.233)	(3.973)	(2.645)	(2.439)
Contribuciones de los participantes	(1.051)	(999)	-	-
Modificaciones al Plan	-	(7)	2.537	1.071
Transferencias netas entre el BID y la CII	(34)	(383)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	5.486	(13.527)	5.356	(14.051)
Pago de prestaciones	1.913	1.281	534	464
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	-	-	(16)	(2)
Obligación al 31 de diciembre	(109.059)	(106.553)	(62.753)	(66.007)
Conciliación del valor razonable de los activos afectos al Plan				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	84.332	77.008	63.327	58.523
Transferencias netas entre el BID y la CII	34	383	-	-
Rendimiento real de los activos	(727)	5.145	(870)	4.059
Pago de prestaciones	(1.913)	(1.281)	(534)	(464)
Contribuciones de los participantes	1.051	999	-	-
Contribuciones del empleador	2.176	2.078	2.776	1.209
Valor razonable de los activos afectos al Plan al 31 de diciembre	84.953	84.332	64.699	63.327
Capitalización				
Sobrecapitalización/(Subcapitalización) al 31 de diciembre	(24.106)	(22.221)	1.946	(2.680)
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (24.106)	\$ (22.221)	\$ 1.946	\$ (2.680)
Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:				
Activos/(Pasivos) por prestaciones correspondientes al Plan	(24.106)	(22.221)	1.946	(2.680)
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (24.106)	\$ (22.221)	\$ 1.946	\$ (2.680)
Los importes reflejados en el estado de gastos e ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto son:				
Ganancias/(Pérdidas) actuariales netas	12.163	13.567	10.291	12.522
Coste por servicios pasados	-	7	(3.473)	(1.062)
Activo inicial neto	-	-	-	-
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ 12.163	\$ 13.574	\$ 6.818	\$ 11.460

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por el Plan de Jubilación era de \$92.617 y \$90.244 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Componentes del costo periódico neto de las prestaciones

El costo periódico neto de las prestaciones comprende lo siguiente:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014	2015	2014
Coste por servicio	\$ 4.587	\$ 3.256	\$ 2.512	\$ 1.900
Coste por intereses	4.233	3.973	2.645	2.439
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(4.685)	(4.524)	(3.512)	(3.501)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	-	-	174
Pérdida actuarial neta no reconocida	1.330	30	1.257	197
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	7	7	(126)	-
Coste periódico neto de las prestaciones	\$ 5.472	\$ 2.742	\$ 2.776	\$ 1.209

Otros cambios en los activos afectos al plan y en la obligación por prestaciones reconocidas en el epígrafe Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014	2015	2014
(Ganancia)/Pérdida actuarial neta	\$ (74)	\$ 12.905	\$ (974)	\$ 13.493
Costo por servicios anteriores del año corriente	-	7	-	-
Crédito por servicios anteriores	-	-	(2.537)	(1.062)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	-	-	(183)
Pérdida actuarial neta no reconocida	(1.330)	(30)	(1.257)	(197)
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	(7)	(7)	126	-
Total reconocido en Otros (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	(1.411)	12.875	(4.642)	12.051
Total reconocido en Coste periódico neto de los beneficios y (Ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	\$ 4.061	\$ 15.617	\$ (1.866)	\$ 13.260

Las pérdidas y ganancias actuariales netas estimadas, el costo por servicios anteriores y la obligación inicial neta del Plan de Jubilación y el PRBP que se amortizarán con cargo a otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto al costo periódico neto de las prestaciones durante 2016 asciende a \$533 para el Plan de Jubilación y \$286 para el PRBP.

Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales utilizados están basados en las tasas de interés de los mercados financieros, la experiencia y la mejor estimación de la administración sobre los cambios futuros en las prestaciones y en la coyuntura económica. Los cambios que se produzcan en estos supuestos afectarán el costo de las prestaciones y obligaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se producen cuando los resultados reales difieren de los previstos. Las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas que exceden el 10% de la obligación por prestaciones o del valor de mercado de los activos afectos a los planes al principio de 2015 (el que resulte mayor) se amortizan sobre el período medio de servicio restante de los empleados activos que se espera reciban prestaciones del Plan de Jubilación y el PRBP, siendo dicho período de aproximadamente 11,7 y 11,8 años, respectivamente.

El crédito por servicios anteriores no reconocido se amortiza en 8,4 años para el PRBP.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los promedios ponderados de los supuestos utilizados en el cálculo de la obligación por prestaciones y el costo periódico neto de las prestaciones fueron los siguientes:

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2015	2014	2015	2014
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,24%	3,88%	4,35%	3,97%
Tasa de incremento en la remuneración	4,11%	4,16%		
Tasa de inflación	2,15%	2,20%	2,15%	2,20%
	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2015	2014	2015	2014
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar el costo periódico neto de los beneficios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	3,88%	4,85%	3,97%	4,99%
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan, de largo plazo	6,25%	6,75%	6,25%	6,75%
Tasa de incremento en la remuneración	4,16%	4,30%		

La tasa de rendimiento anual prevista de los activos afectos a los planes refleja la tasa histórica de rendimiento de las categorías de activos utilizadas en los planes y la aplicación conservadora de dicha tasa en la formulación de las asignaciones por categoría de activo en la política de inversión. Las tasas de descuento utilizadas en la determinación de las obligaciones por prestaciones se seleccionan por referencia al rendimiento al cierre del ejercicio de los bonos corporativos AA con vencimientos que correspondan a la duración estimada del pago de las prestaciones. Para la supuesta tasa de inflación, la Corporación estableció un proceso por el cual se analiza una serie de datos, incluidos los pronósticos para los próximos 10 años de opiniones expertas, el promedio de la tasa de inflación de equilibrio a 10 y 30 años de los Valores Protegidos contra la Inflación del Tesoro de EE. UU. (TIPS, en inglés) y sus promedios históricos.

La obligación acumulada por prestaciones de posjubilación para los participantes que se estima se jubilen en los Estados Unidos se determinó utilizando las siguientes tasas de incremento en el costo de atención médica:

	Plan de Posjubilación	
	2015	2014
Tasa a la que se estima que el incremento del coste disminuirá (valor definitivo)	4,50%	4,50%
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2023	2019
<i>Evolución porcentual supuesta del coste de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	6,50%	7,00%
Gastos médicos - Medicare	3,75%	6,00%
Medicamentos con receta	10,00%	6,00%
Gastos dentales	5,00%	5,00%
Coste de jubilación fuera de EE. UU. (*)	9,00%	6,50%

(*) Se refiere a todos los servicios facilitados a los participantes que se estima se jubilen fuera de los EE. UU.

Para los participantes que se estima se jubilen fuera de los Estados Unidos, se empleó una tasa de incremento en el costo de la atención médica del 9,00% y el 6,50% para 2015 y 2014, respectivamente, con un valor definitivo del 4,50% en 2023.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los supuestos relativos a las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud tienen un efecto considerable en los importes presentados para el PRBP. Un cambio de un punto porcentual en las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud asumidas tendría el siguiente efecto:

Miles de dólares	Aumento de un punto porcentual		Disminución de un punto porcentual	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2015	2014	2015	2014
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste financiero	\$ 1.153	\$ 1.359	\$ (817)	\$ (951)
Efecto en la obligación por beneficios de posjubilación	13.985	15.917	(10.211)	(11.515)

Activos afectos al Plan de Jubilación y PRBP

Los activos del Plan de Jubilación y del PRBP están administrados principalmente por gestores de inversiones contratados por el BID a quienes se les proporcionan pautas de inversión que tienen en cuenta las políticas de inversión del Plan de Jubilación y del PRBP. Las políticas de inversión con estrategias de asignación de activos a largo plazo se han formulado de modo que haya una expectativa de rendimiento suficiente que satisfaga las necesidades de financiamiento a largo plazo, con el 65% de los activos invertidos en estrategias de rendimiento. Dichas políticas también asignan el 35% de los activos a inversiones en bonos de renta fija y valores del Gobierno de los Estados Unidos indexados a la inflación para cubrir parcialmente el riesgo de tasa de interés y de inflación de los pasivos del Plan de Jubilación y del PRBP y para protegerlos en caso de desinflación.

Los activos del Plan de Jubilación están invertidos con un objetivo de asignación de entre el 45% y el 61% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y una exposición del 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, el 0% al 2% a bienes inmuebles públicos, el 2% al 3% a bienes inmuebles privados y el 0% al 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Los activos del Plan de Jubilación también están invertidos con una exposición del 5% a renta fija básica, el 15% a renta fija de larga duración y el 15% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

Los activos del PRBP están invertidos con un objetivo de asignación de entre el 46% y el 62% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y una exposición del 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, el 3% a bienes inmuebles públicos y el 2% a valores de renta fija de alto rendimiento.

Los activos del PRBP también están invertidos con una exposición del 15% a renta fija de larga duración, el 5% a renta fija básica y el 15% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La política de inversión al 31 de diciembre de 2015 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	25%	26%
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	24%	24%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15%	15%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	15%	15%
Renta fija básica	5%	5%
Valores emitidos en mercados emergentes	4%	4%
Deuda en mercados emergentes	3%	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	3%	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	2%	2%
Bienes inmuebles, públicos	2%	3%
Bienes inmuebles, privados	2%	0%

La gestión de riesgo se logra mediante el seguimiento periódico del nivel de cada categoría de inversión y de cada gestor de inversiones. Las inversiones se reajustan en función del objetivo de asignación contemplada en la política de inversión, utilizando los flujos de efectivo y mediante ejercicios mensuales de redistribución. Los gestores de inversión generalmente no están facultados para invertir más del 5% de sus carteras respectivas en títulos de un único emisor que no sea el Gobierno de los Estados Unidos. Los Comités Administrativos del Plan de Jubilación y del PRBP deben aprobar específicamente el uso de instrumentos derivados por parte de un gestor de inversión para cada caso.

Los cuadros siguientes detallan las categorías de las inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP al 31 de diciembre de 2015 y 2014 medidas al valor razonable y presentadas junto con su distribución media ponderada, por nivel de la jerarquía de valor razonable. La clasificación de estas inversiones se determina tomando como base el menor nivel en el que se puede encontrar información significativa para la medición del valor razonable, excepto los fondos de inversión cuya clasificación dentro de la jerarquía de valor razonable depende de la capacidad de rescatar las participaciones correspondientes a su valor activo neto a corto plazo.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2015	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 4.460	\$ 16.541	\$ 21.001	25%
Fuera de los Estados Unidos	3.161	16.740	19.901	23%
En mercados emergentes	-	3.187	3.187	4%
Bienes inmuebles públicos	1.747	-	1.747	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Fondos de larga duración de renta fija	4.385	8.206	12.591	15%
Bonos de renta básica	-	4.473	4.473	5%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	-	1.582	1.582	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	12.599	-	12.599	15%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	2.511	2.511	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	22	22	0%
Fondos de inversión a corto plazo	1.680	1.237	2.917	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles:				
Bienes inmuebles, privados	-	-	2.478	3%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	(56)	0%
	\$ 28.032	\$ 54.499	\$ 84.953	100%

* Incluye cuentas a cobrar y pagar llevadas a valores que se aproximan al valor razonable.

Miles de dólares	Plan de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2014	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 4.346	\$ 16.606	\$ 20.952	25%
Fuera de los Estados Unidos	3.336	16.370	19.706	23%
En mercados emergentes	-	3.278	3.278	4%
Bienes inmuebles públicos	1.854	-	1.854	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Fondos de larga duración de renta fija	4.872	8.593	13.465	16%
Bonos de renta básica	-	3.836	3.836	5%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	-	1.601	1.601	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	12.628	-	12.628	15%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	2.586	2.586	3%
Fondos de inversión a corto plazo	1.678	641	2.319	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles:				
Bienes inmuebles, privados	-	-	2.107	2%
	\$ 28.714	\$ 53.511	\$ 84.332	100%

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2015	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ -	\$ 16.660	\$ 16.660	26%
Fuera de los Estados Unidos	-	15.106	15.106	23%
En mercados emergentes	-	2.354	2.354	4%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2.013	-	2.013	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Bonos de renta fija a largo plazo	3.179	6.114	9.293	14%
Deuda de alto rendimiento	-	1.193	1.193	2%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	2.024	2.024	3%
Bonos de renta fija básica	-	3.256	3.256	5%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9.592	-	9.592	15%
Fondos de inversión a corto plazo	2.567	(42)	2.525	4%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	683	1%
	\$ 17.351	\$ 46.665	\$ 64.699	100%

* Incluye cuentas a cobrar y pagar llevadas a valores que se aproximan al valor razonable.

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2014	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ -	\$ 16.943	\$ 16.943	27%
Fuera de los Estados Unidos	-	15.148	15.148	24%
En mercados emergentes	-	2.340	2.340	4%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2.129	-	2.129	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Bonos de renta fija a largo plazo	3.559	6.364	9.923	16%
Deuda de alto rendimiento	-	1.218	1.218	2%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	1.925	1.925	3%
Bonos de renta fija básica	-	3.162	3.162	5%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9.002	-	9.002	14%
Fondos de inversión a corto plazo	1.537	-	1.537	2%
	\$ 16.227	\$ 47.100	\$ 63.327	100%

La cartera de valores medida a su valor razonable tomando como base los precios de mercado cotizados en mercados activos (una técnica de valoración coherente con el enfoque de mercado) incluye inversiones en acciones dentro y fuera de los Estados Unidos, fondos mutuos de renta fija y bonos del Tesoro de Estados Unidos indexados a la inflación. Estos valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

Los fondos de inversión privados combinados de los gestores de inversiones que invierten en renta variable de los Estados Unidos, renta variable internacional, deuda de mercados emergentes, fondos combinados de renta fija, contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico o inversiones en deuda a corto plazo, los cuales no cotizan en bolsa, se miden a su valor razonable

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

tomando como base el valor activo neto de los fondos de inversión, y se clasifican en el Nivel 2 porque se pueden rescatar con la sociedad participada en el corto plazo a su valor activo neto por acción a la fecha de la medición. Esta técnica de valoración es coherente con el enfoque de mercado.

Los fondos privados combinados de los gestores de inversiones que invierten en bienes inmuebles privados se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de estos fondos de inversión. Los supuestos de valoración que aplican estos fondos de inversión incluyen el valor de mercado de propiedades similares, flujos de caja descontados, el costo de reposición y la deuda sobre la propiedad (capitalización directa). Estas metodologías corresponden a técnicas de valoración que son coherentes con los enfoques de mercado y de costo.

Flujos de efectivo

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y PRBP durante el ejercicio 2016 asciendan a aproximadamente \$7.740 y \$4.485, respectivamente. Todas las contribuciones se realizan en efectivo.

Pagos estimados de prestaciones futuras

En el cuadro siguiente se muestran los pagos de prestaciones, reflejando en su caso los servicios futuros previstos que se prevé pagar en cada uno de los próximos cinco años y, en forma total, para el quinquenio subsiguiente. Estos importes se basan en los mismos supuestos utilizados para medir las obligaciones de prestaciones al 31 de diciembre de 2015.

Miles de dólares	<u>Plan de Jubilación</u>	<u>Plan de Posjubilación</u>
<i>Pago estimado de beneficios futuros</i>		
1 de enero de 2016 – 31 de diciembre de 2016	\$ 2.471	\$ 854
1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017	2.700	964
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	2.848	1.068
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.149	1.193
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2020	3.356	1.297
1 de enero de 2021 – 31 de diciembre de 2025	21.965	8.931

15. 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 financiamiento conjunto de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, análisis relacionados con proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. La Corporación tiene dichos fondos en custodia, en régimen de fideicomiso, y los mantiene por separado sin mezclarlos con recursos propios de la Corporación ni incluirlos en su activo. La Corporación recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos recibidos. Esta comisión se incluye como ingresos por servicios de asesoría en la cuenta de resultados.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

16. Hechos posteriores

La administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 8 de marzo de 2016, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. No hay hechos posteriores de obligada presentación bajo el Tema 855 de ASC, *Hechos posteriores*.