

**Corporación Interamericana para el  
Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Certificación de Estados Financieros

31 de marzo de 2009

*KPMG  
15 de Abril de 2009  
Esta certificación contiene 39 páginas  
Ref / mps*



**KPMG, S. A.**  
Edificio KPMG  
Boulevard Multiplaza  
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100  
Fax (506) 201-4131  
Internet www.kpmg.co.cr

### *Certificación*

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

Hemos sido contratados para efectuar un trabajo especial con el propósito de certificar que las cifras de la información financiera de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (la Compañía) que se incluyen en el Anexo adjunto (balance de situación y estado de resultados), al 31 de marzo de 2009 y por el período de tres meses terminados en esa fecha, corresponde con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad de la Compañía.

El trabajo especial comprendió la comparación tanto de los saldos de las cuentas de los estados financieros (balance de situación y estado de resultados) de la Compañía, con las cifras correspondientes que muestran los registros de contabilidad de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. al 31 de marzo de 2009 y por el período de tres meses terminados en esa fecha. La Compañía, para efectos informativos, incluye el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros. Los registros de contabilidad se relacionan con el sistema de información que la Compañía utiliza para registrar sus operaciones; la comparación no se efectúa contra las cifras incluidas en los libros legales.

El suscrito Contador Público Autorizado certifica, tomando en consideración lo contemplado en los artículos 20 y 21 del Reglamento del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y como resultado del trabajo descrito anteriormente, que las cifras de la información financiera incluida en el Anexo adjunto (balance de situación y estado de resultados) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A., al 31 de marzo de 2009 y por el período de tres meses terminados en esa fecha, corresponden con los saldos que muestran a esa fecha los registros de contabilidad, los cuales fueron preparados por la Administración de la Compañía.

Debido a que los procedimientos anteriores son insuficientes para una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, no expresamos una opinión sobre los estados financieros adjuntos. De haber efectuado un examen de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, se pudieran haber determinado asuntos sobre los cuales debiera informarse.

  
15 de Abril de 2009

San José, Costa Rica  
Erick Brenes F.  
Miembro No.2520  
Póliza No. R-1153  
Vence el 30/09/2009

KPMG



Timbre de ¢100 de Ley No. 6663  
adherido y cancelado en el original

## **Anexo**

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

**Estados Financieros**

**Al 31 de marzo de 2009**

**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO  
DE INFRAESTRUCTURA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Balance de Situación

Al 31 de Marzo de 2009

(Con cifras correspondientes de 2008 )

(En US\$ dólares sin céntimos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo		3.312.444	887.784
Inversiones en valores		-	150.000
Préstamos por cobrar	6.a	218.008.353	181.375.197
Menos:			
Estimación para pérdidas en préstamos		(4.572.044)	(3.252.635)
Comisiones no devengadas		(677.101)	(615.158)
		<u>216.071.652</u>	<u>178.545.187</u>
Productos por cobrar		2.496.164	2.609.659
Otros activos		540.299	590.830
<b>Total activos</b>		<b><u>219.108.115</u></b>	<b><u>181.745.676</u></b>
 <b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>			
Captaciones a la vista con bancos		-	150.000
Préstamos por pagar	7	151.066.423	116.766.742
Intereses por pagar		463.441	406.609
Otras cuentas por pagar		1.302.507	1.023.364
<b>Total pasivos</b>		<b><u>152.832.371</u></b>	<b><u>118.346.715</u></b>
 <b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital social	8	54.000.001	54.000.001
Capital adicional pagado	8	85.000	-
Reserva legal		577.508	466.401
Utilidades acumuladas		10.888.171	8.932.559
Resultado del período		725.063	
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>66.275.744</u></b>	<b><u>63.398.961</u></b>
 <b>Total pasivo y patrimonio</b>		 <b><u>219.108.115</u></b>	 <b><u>181.745.676</u></b>
Compromisos y contingencias	13	<u>15.339.380</u>	<u>35.182.594</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO  
DE INFRAESTRUCTURA S. A Y SUBSIDIARIAS**

Estado de Resultados

Período trimestral terminados el 31 de marzo de 2009

*(Con cifras correspondientes de 2008)*

(En US\$ dólares sin céntimos)

	Notas	2009	2008
Ingreso financiero:			
Intereses sobre efectivo		18.222	25.679
Intereses sobre préstamos por cobrar neto		3.757.487	3.594.355
<b>Total ingreso financiero</b>		<b>3.775.709</b>	<b>3.620.034</b>
Gastos financieros:			
Intereses sobre préstamos por pagar neto		1.816.391	1.919.474
Pérdida en instrumentos derivados	10	510	609.643
<b>Total gastos financieros</b>		<b>1.816.901</b>	<b>2.529.117</b>
<b>Ingreso financiero, neto</b>		<b>1.958.807</b>	<b>1.090.917</b>
Estimación de préstamos deterioro	6.a	(767.027)	(220.838)
Estimación de intereses por cobrar		(32.412)	
<b>Ingresos financieros, neto después de estimaciones</b>		<b>1.159.368</b>	<b>870.079</b>
Gastos de personal		(451.220)	(623.991)
Otros gastos de administración		(73.685)	(175.317)
Otros ingresos operativos		90.600	167
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(434.305)</b>	<b>(799.142)</b>
Utilidad neta antes de impuestos sobre la renta		725.063	70.937
Impuesto sobre la renta	9	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>		<b>725.063</b>	<b>70.937</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO  
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.**  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009  
*(Con cifras correspondientes de 2008)*  
(En US\$ dólares sin céntimos)

<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	54.000.001	-	466.401	8.861.623	63.328.025
Utilidad del período 2008	-	-	-	70.937	70.937
<b>Saldo al 31 de marzo de 2008</b>	<b><u>54.000.001</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>466.401</u></b>	<b><u>8.932.560</u></b>	<b><u>63.398.962</u></b>
Saldo al 1 de enero de 2009	54.000.001	85.000	577.508	10.888.171	65.550.680
Utilidad del período 2009	-	-	-	725.063	725.063
<b>Saldo al 31 de marzo de 2009</b>	<b><u>54.000.001</u></b>	<b><u>85.000</u></b>	<b><u>577.508</u></b>	<b><u>11.613.234</u></b>	<b><u>66.275.743</u></b>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009

*(Con cifras correspondientes de 2008)*

	2009	2008
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad del periodo	US\$ 725.063	70.937
Ajustes por:		
Pérdida por estimación de préstamos por cobrar	(232.972)	198.700
Pérdida por estimación de intereses por cobrar	22.237	-
Ingresos financieros, netos	-	(433.906)
Gastos por comisiones diferidas	88.254	-
Préstamos por cobrar	(7.316.074)	(18.593.215)
Intereses por cobrar	(483.993)	(1.085.422)
Otros activos	109.195	(1.623.771)
Captación con el público	-	31.366
Otras cuentas por pagar	5.730	696.325
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación</b>	<b>(7.082.560)</b>	<b>(20.738.986)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Venta o liquidación de inversiones en valores	-	(16.784)
<b>Flujos netos de efectivo (usados) provistos en las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(16.784)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Nuevos préstamos por pagar	-	10.438.636
Pago de préstamos por pagar	(6.227.531)	-
Pago de intereses por pagar	(296.004)	(191.886)
<b>Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de financiamiento</b>	<b>(6.523.535)</b>	<b>10.246.750</b>
Disminución neta en el efectivo	(13.633.695)	(10.953.224)
Efectivo al inicio del año	16.946.138	11.841.009
Efectivo al final del año	US\$ 3.312.444	887.784

Las notas son parte integral de los estados financieros.

## **1. Entidad que informa**

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (la Corporación) es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica el 10 de agosto de 2001, e inició operaciones en julio del año 2002.

La Corporación fue constituida como entidad financiera no bancaria. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos para el financiamiento de proyectos de infraestructura en diversos países de Latinoamérica.

Las oficinas principales de la Corporación se ubican en 1100 Wilson Blvd. Suite 2950, Arlington Virginia 22209 USA.

## **2. Bases para la preparación**

### **(a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). En el año 2008, la Corporación adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, la adopción por primera vez de las NIIF, no significó ningún cambio en la posición financiera, desempeño financiero y en sus flujos de efectivo.

### **(b) Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto los instrumentos financieros derivados y las inversiones en valores disponibles para la venta que se registran al valor razonable.

### **(c) Moneda funcional**

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la cual es la moneda funcional de la Corporación.

La totalidad de sus activos se encuentran denominados en US dólares. Así mismo, los aportes de los accionistas que fueron efectuados en US dólares y las acciones comunes se denominan en esa moneda.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, las siguientes notas describen la información concerniente a las áreas significativas que producen incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros.

- Préstamos de cobro dudoso – nota 6.a
- Instrumentos financieros derivados – nota 10
- Medición del valor razonable – nota 12

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

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

(a) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el US dólar. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se convierten a los tipos de cambio prevalecientes a la fecha del balance de situación. Las transacciones en monedas extranjeras efectuadas durante el año se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Las diferencias que se originan de tales conversiones se presentan en el estado de resultados.

(b) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Los principales instrumentos financieros que mantiene la Corporación son: efectivo, inversiones, cartera de crédito, y préstamos por pagar.

*(i) Clasificación*

Los instrumentos negociables son aquellos que se mantienen con el propósito de generar utilidades en el corto plazo.

La cartera de crédito se clasifica como instrumentos originados por la Corporación, puesto que se establecieron con el fin de proveer fondos a un deudor y no para generar utilidades a corto plazo.

Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se han mantenido para negociar ni se van a mantener hasta su vencimiento.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento constituyen aquellos activos financieros que se caracterizan por pagos fijos o determinables y un vencimiento fijo que la Corporación tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos y pasivos al valor razonable con cambios en el estado de resultados, cuando los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en las utilidades del año.

*(ii) Reconocimiento*

El reconocimiento inicial de los préstamos por cobrar, depósitos, préstamos por pagar se da en la fecha en la cual son originados. Las ventas y compras de activos financieros se reconocen en la fecha en que la Corporación se compromete a comprar o vender el activo. Los demás activos y pasivos financieros (incluyendo los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados) son inicialmente reconocidos en la fecha de la negociación en la cual la Corporación forma parte contractual del instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles con su adquisición o emisión.

*(iii) Medición al costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual el activo o pasivo financiero es medido luego de su reconocimiento inicial, menos pagos de principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de tasa de interés efectiva de las diferencias entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento, y cualquier disminución por deterioro.

(iv) *Medición del valor razonable*

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre dos partes informadas en la fecha de la medición.

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio de mercado cotizado, si existe, a la fecha de los estados financieros, sin incluir cualquier deducción por concepto de costos de transacción.

En caso de no existir valor para los instrumentos financieros se considerará utilizar los valores de activos o pasivos similares. En ausencia de valores idénticos o similares, el valor razonable será estimado mediante la utilización de diversas técnicas de valuación consistentes con el enfoque del mercado, ingreso y costo. Lo anterior siempre que la información necesaria para aplicar las técnicas de valuación esté disponible sin caer en costos y esfuerzos excesivos. En todos los casos las técnicas utilizadas para las estimaciones deberán hacer énfasis en las variables relevantes del mercado, incluyendo aquéllas generadas por los mercados activos.

(v) *Ganancias y pérdidas en mediciones posteriores*

Las ganancias y pérdidas producidas por una modificación en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio hasta que una inversión se considere deteriorada, en cuyo momento la pérdida se reconoce en el estado de resultados. En el caso de la venta, cobro o disposición de los activos financieros, la ganancia o pérdida acumulada que se reconoce en el patrimonio se transfiere al estado de resultados.

(vi) *Dar de baja un instrumento financiero*

El reconocimiento de un activo financiero se reversa cuando la Corporación pierde el control de los derechos contractuales que conforman al activo. Lo anterior ocurre cuando los derechos se hacen efectivos, se vencen o se ceden. En el caso de los pasivos financieros, estos se retiran cuando se liquidan.

(c) Instrumentos financieros derivados

La administración utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el balance de situación a su valor razonable.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance de situación, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros.

El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo. Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados.

(d) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se clasifican a la fecha de compra con base en la intención y capacidad de la Administración de venderlos o mantenerlos hasta su vencimiento. La clasificación que la Corporación da a sus títulos valores se detalla a continuación:

*Al valor razonable con cambios en el estado de resultados:*

Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en el estado de resultados son activos y pasivos financieros, cuyo cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultados. Un instrumento financiero es clasificado en esta categoría si es negociable o se clasifica como tal durante el reconocimiento inicial, además cuando la Corporación administra esas inversiones y toma las decisiones relacionadas con las ventas y compras con base en su valor razonable.

*Valores disponibles para la venta:*

Esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Los activos disponibles para la venta son aquellos activos financieros que no se encuentran dentro de la clasificación al valor razonable con cambios en el estado de resultados ni se van a mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio de los accionistas.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

*Valores mantenidos hasta su vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la Administración de la Corporación tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

(e) Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación.

(f) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

Se define crédito como toda operación, bajo cualquier modalidad de instrumentación o documentación, excepto inversiones en valores, mediante la cual se asume un riesgo de crédito ya sea que se provee o se obliga a proveer fondos o facilidades crediticias, se adquiere derechos de cobro o se garantiza frente a terceros el cumplimiento de obligaciones como por ejemplo: préstamos, garantías otorgadas, cartas de crédito, líneas de crédito de utilización automática, y créditos pendientes de desembolsar.

Para determinar la estimación por incobrabilidad de préstamos por cobrar, la Corporación utiliza un sistema propio de calificación de riesgo de crédito, la cual considera riesgos tales como, tipo de industria, vulnerabilidad a fluctuaciones cambiarias, posición competitiva, estructura financiera, riesgo soberano, entre otros. La estimación de préstamos por cobrar deteriorados es el resultado de la multiplicación de la probabilidad de incumplimiento por la pérdida dado el incumplimiento. Dicho sistema toma en consideración la situación financiera actual y futura de los deudores, así como su capacidad de pago, la calidad y liquidez de las garantías y otros factores que pueden afectar el repago del principal e intereses.

La Administración considera que la estimación de la incobrabilidad de la cartera es adecuada para cubrir aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(g) Compensación de saldos

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se reporta neto en los estados financieros, cuando la Corporación tiene el derecho legal de compensar estos saldos y cuando se tiene la intención de liquidarlos en una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivos simultáneamente.

Ingresos y gastos, son presentados en una base neta, solamente cuando es permitido por alguna norma contable, o ganancias y pérdidas producidas por transacciones similares.

(h) Cuentas por pagar y las otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y las otras cuentas por pagar se registran al costo amortizado.

(i) Deterioro de activo

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros del activo identificado excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo.

El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El precio neto de venta equivale al valor que se obtiene en transacción libre y transparente. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos y desembolsos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

Al 31 de marzo de 2009 se determinó la baja contable de un activo por valor de U\$1,000,000, al 31 de marzo de 2008, no se determinaron activos en deterioro.

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Corporación adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada es aproximada a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

(k) Impuesto sobre la renta

*i. Corriente:*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Sin embargo la Corporación no está sujeta al pago de este impuesto en cuanto en Costa Rica se fundamente el impuesto por el principio de territorialidad y las operaciones que realiza la Corporación son extraterritoriales.

*ii. Diferido:*

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultaran en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

(l) Reconocimientos de ingresos y gastos

i. Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados sobre la base de devengado, considerando el rendimiento efectivo o la tasa de interés. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier prima o descuento durante el plazo del instrumento hasta el vencimiento.

*ii. Ingreso por honorarios y comisiones*

Los honorarios y comisiones se originan por servicios que presta la Corporación incluyendo servicios de asesoría y comisiones por desembolsos. Los honorarios y comisiones se reconocen cuando el servicio es brindado. En el caso que la comisión se difiera, se reconoce durante el plazo del préstamo.

*iii. Gasto por arrendamientos operativos*

Los pagos realizados bajo los contratos de arrendamiento operativo se reconocen en el estado de resultados consolidado durante el plazo del arrendamiento.

(m) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Algunas normas nuevas, reformas a las normas e interpretaciones aún no están vigentes para el período de doce meses terminados el 31 de marzo de 2009, por lo que no se han aplicado al preparar estos estados financieros. Tales normas se detallan como sigue:

- NIIF 8, Segmentos Operativos, introduce el “enfoque gerencial” en el reporte de los segmentos. La NIIF 8, la cual es obligatoria para los estados financieros de 2009 de la Corporación, requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos. Esta norma no se considera que tenga un impacto en los estados financieros de la Corporación.

Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.

- NIC 23 revisada, Costos por intereses, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009.
- CINIIF 13, Programas para Cliente Leales, aborda la contabilización de entidades que operan, o bien participan en, programas para clientes leales ofrecidos a sus clientes. Se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento. La CINIIF 13 será obligatoria para los estados financieros del 2009 y se espera que su aplicación no tenga impacto significativo en los estados financieros de la Corporación.
- La NIC 1 revisada, *Presentación de los estados financieros (2007)*, introduce el término “estado de resultado global” (*Statement of Total Comprehensive Income*) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un periodo y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 pasará a ser obligatoria para los estados financieros de la Corporación correspondientes al 2009 y no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros. La Corporación tiene la intención de presentar sus resultados globales en un único estado de resultado global en los estados financieros correspondientes al 2009.
- Las actualizaciones a la NIC 32, *Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar*, y a la NIC 1, *Presentación de los estados financieros — Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación*, requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Las actualizaciones, que pasarán a ser obligatorias para los estados financieros de la Corporación correspondientes al 2009, requerirán una aplicación retrospectiva y se espera que no tengan impacto alguno en los estados financieros.

- La NIIF 3 revisada, *Combinaciones de negocios* (2008), incluye los siguientes cambios que se espera no sean relevantes para las operaciones de la Corporación:
  - La definición de “negocio” fue ampliada, lo cual probablemente provocará que más adquisiciones reciban el tratamiento de “combinaciones de negocios”.
  - Las contrapartidas de carácter contingente se medirán a su valor razonable y los cambios posteriores se registrarán en los resultados del periodo.
  - Los costos de transacción, salvo los costos para la emisión de acciones e instrumentos de deuda, se reconocerán como gastos cuando se incurran.
  - Cualquier participación previa en un negocio adquirido se medirá a su valor razonable con cambios en resultados.
  - Cualquier interés no controlado (participación minoritaria) se medirá ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional en los activos y pasivos identificables de la adquirida, transacción por transacción.

La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros de la Corporación correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva, por lo que se espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros de la Corporación de periodos anteriores al 2010.

- La NIC 27 revisada, *Estados financieros consolidados y separados* (2008), requiere que los cambios en la participación en una subsidiaria, mientras la Compañía mantenga control sobre ella, sean registrados como transacciones de capital. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones que se mantengan en esa subsidiaria sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La actualización a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros de la Corporación correspondientes al 2010 y se espera que no tenga un impacto significativo en los estados financieros.
- La NIIF 2 revisada, *Pagos basados en acciones— Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades*, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros de la Corporación correspondientes al 2009 y requerirá una aplicación retrospectiva. La Corporación considera que esta norma no tendrá un impacto en los estados financieros.

#### 4. Activos cedidos en garantía

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación mantiene como parte de sus otros activos, depósitos dados en garantía por alquiler de edificios por la suma de US\$16,168.

Como garantía de los préstamos por pagar, existe una cesión de los flujos de dinero a favor de los prestamistas, generados por algunos contratos de los préstamos por cobrar desembolsados por la Corporación.

#### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación realizó transacciones con entidades que se consideran relacionadas, las cuales generaron ingresos y gastos por los servicios prestados, y sus condiciones fueron las que normalmente reciben el resto de los clientes con quienes las compañías efectúan transacciones:

- La Corporación mantiene un contrato de “Back Office” con HSBC Costa Rica, entidad que es propiedad de Primer Banco del Istmo, que a su vez es accionista de CIFI con un 9.26% del capital social.
- La Corporación mantiene cuentas bancarias operativas en HSBC Costa Rica.
- La Corporación al 31 de marzo de 2009 ha recibido US\$37,000,000, como deuda a largo plazo de IFC, accionista de CIFI con un 15.74% del capital social.
- La Corporación mantiene un derivado de tipo de interés con Caja Madrid, accionista de CIFI con un 20.37% del capital social.

Dichas partidas fueron incluidas en el balance de situación y estado de resultado y sus efectos se detallan a continuación:

<b>31 de marzo de 2009</b>						
<u>Tipo de persona</u>	<u>Tipo de vinculación</u>		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Personas jurídicas	Compañías relacionadas	US\$	<u>2.955.119</u>	<u>37.226.459</u>	<u>-</u>	<u>320.636</u>

  

<b>31 de marzo de 2008</b>						
<u>Tipo de persona</u>	<u>Tipo de vinculación</u>		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Personas jurídicas	Compañías relacionadas	US\$	<u>886.721</u>	<u>172.805</u>	<u>24.251</u>	<u>5.277</u>

Los Accionistas o miembros de la Junta Directiva no han recibido dieta alguna por su participación en las reuniones mantenidas durante el año.

En adición a los salarios, la Corporación aporta los siguientes beneficios sociales a todos los empleados de tiempo completo:

- a) Todos los empleados están obligados a participar en los siguientes planes de seguro, salvo que den pruebas de disponer de una cobertura equivalente:
  - Seguro médico
  - Incapacidad
  - Accidentes de viaje
- b) Contribución a un plan de jubilación (Simple IRA). El empleado puede aportar un máximo de US\$10.000 anual y la empresa contribuye el 3% del salario básico anual del empleado. La Corporación realiza los pagos a un Administrador de Fondos independiente y registra estos aportes como gastos en el momento en que se realizan. La Corporación no tiene ningún compromiso en el futuro por la administración de estos fondos aportados.

La Corporación, por política interna, no mantiene ningún préstamo con los empleados.

## **6. Administración de riesgos financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Corporación está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado y el riesgo operacional.

Estructura para la gestión de riesgos

La Junta Directiva de la Corporación tiene la responsabilidad máxima en el establecimiento y control de la estructura de gestión de riesgos. Para ello revisa y aprueba las políticas de la Corporación y ha establecido el Comité Ejecutivo que tiene las funciones de un Comité de Crédito y de un Comité de Activos y Pasivos; y ha establecido el Comité de Auditoría. Ambos comités están formados por miembros de la Junta Directiva, empleados de los accionistas y de la gerencia de la Corporación y reportan regularmente a la Junta Directiva.

Las políticas para la gestión de los riesgos están establecidas para identificar y analizar los diferentes riesgos a los que se enfrenta la Corporación y para establecer los límites y controles apropiados. Las políticas de gestión de riesgos y los sistemas de control son revisados periódicamente para adaptar y reflejar los cambios en las condiciones de mercado al igual que en los productos y servicios ofrecidos. La Corporación utiliza los entrenamientos periódicos de la plantilla, sus estándares de gestión y sus procedimientos internos para establecer un ambiente adecuado de disciplina y control bajo el cual cada empleado entienda sus responsabilidades y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Corporación es el responsable de supervisar el cumplimiento con las políticas y controles internos; de revisar la adecuación de la estructura para la gestión de riesgos. El Comité de Auditoría es asistido en sus funciones por el Contralor, quien periódicamente revisa los controles y procedimientos internos y reporta los resultados al Comité de Auditoría.

#### A. Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer, de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que adquirió dicho activo financiero. El riesgo de crédito se relaciona principalmente con la cartera de crédito y la cartera de inversión líquida que está representado por el monto de los activos del balance de situación. Para efectos de informes, la Corporación toma en cuenta y consolida todos los elementos relacionados con la exposición al riesgo de crédito, tales como riesgo de crédito de la unidad económica, riesgo país y riesgo sector.

A la fecha del balance de situación las concentraciones de riesgo de crédito por sectores y países están dentro de los límites fijados por la Corporación al respecto. No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito por unidad económica, sector o país. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

##### a. Cartera de crédito

A 31 de marzo de 2009 los préstamos por cobrar netos se detallan como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Créditos vigentes	US\$	218.008.353	181.375.197
Estimación para pérdidas en préstamos		(4.572.044)	(3.252.635)
Comisiones no devengadas		(677.101)	(615.158)
	US\$	<u>212.759.209</u>	<u>177.507.403</u>

La Corporación establece por política interna ciertos límites que toda operación de crédito debe cumplir:

- I.** no deberá superar el 25% del costo total de inversión de cualquier proyecto totalmente nuevo que deba financiarse,
- II.** no deberá superar el 40% del costo total de inversión de todo proyecto de expansión y/o rehabilitación, siempre y cuando en este último caso la participación de la Corporación en la operación no supere el 25% de la capitalización total de la compañía responsable del proyecto cuando se dé por finalizado el mismo (es decir, la suma de préstamos a plazo y capital),
- III.** en general, los préstamos deberían tener un plazo de vencimiento de entre 5 y 15 años.

El Comité Ejecutivo podrá aprobar las operaciones que superen los límites fijados en estas directrices.

La Corporación mantiene una política sobre prórrogas de pagos, reestructuraciones, renegociaciones y refinanciamientos. Las prórrogas de pagos se aplican únicamente si el problema del prestatario es transitorio y el cliente estará, en un corto plazo, en condiciones de seguir efectuando sus pagos según el compromiso original. La Corporación contemplará las reestructuraciones y los refinanciamientos, dentro de un esquema global de reevaluación crediticia / riesgo, y solamente en el marco de un esfuerzo concertado y colectivo de todos los prestamistas participantes, siempre que tanto propietarios como prestamistas compartan la correspondiente carga en forma equilibrada.

La Corporación mantiene una política sobre eliminaciones contables que establece el seguimiento constante de todos los préstamos con problemas, de sus posibilidades de cobro, ya sea por medio de la ejecución de la garantía constituida a favor de la Corporación o de una reestructuración financiera. Cuando en opinión del Comité Ejecutivo un préstamo clasificado como pérdida se considere incobrable o bien arroje una valoración tan baja que su continuación como operación activa no se justifique, se procederá a su baja contable.

El valor en libros de un préstamo total o parcialmente garantizado se reducirá al valor tasado de la garantía subsidiaria, cuando lleve en mora 180 días o más.

La Corporación ha desarrollado un sistema de Clasificación del Riesgo Crediticio, el cual se basa en la metodología de puntaje Altman "Z", adaptada a mercados emergentes. El sistema de clasificación del riesgo crediticio de la Corporación incluye información cuantitativa y relativa a factores cualitativos que inciden en proyectos de infraestructura y establece un tope en la clasificación por países. Los resultados incorporan información relevante como el riesgo cambiario, la competencia, el análisis del proyecto y el riesgo país.

La calificación media de la cartera de créditos es BB- a 31 de marzo de 2009 y BB al 31 de marzo de 2008. Las diferentes calificaciones de la cartera de créditos se detallan a continuación:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Calificación de riesgo			
AAA / A-	US\$	23.509.046	10.000.000
BBB / BBB-		31.575.870	14.272.237,50
BB+ / BB-		93.251.234	96.242.099
B+ / B-		52.628.417	56.730.425
<= CCC+		17.043.786	4.130.435
	US\$	<u>218.008.353</u>	<u>181.375.197</u>

Al 31 de marzo, el movimiento de la estimación para pérdidas en préstamos se detalla como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 01 de enero	US\$	(4.805.017)	(3.031.797)
Baja Contable		1.000.000	-
Gasto del año por valuación		(767.027)	(220.838)
Saldo al 31 de marzo	US\$	<u>(4.572.044)</u>	<u>(3.252.636)</u>

La baja contable por U\$1,000,000 estaba provisionada en un 100%.

La Administración de la Corporación, tiene como política que antes de otorgar un crédito formalmente y su desembolso, requiere contar con las garantías que ofrecen sus clientes. El 80.3% de la cartera de préstamos por cobrar está totalmente garantizada, según se detalla como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Hipotecaria	US\$	82.715.230	29.704.595
Fideicomiso		30.442.790	96.837.529
Prendaria		62.000.750	25.892.803
Creditos sin Garantia		42.849.583	-
Fiduciaria		-	12.940.270
Avales casa matriz		-	16.000.000
	US\$	<u>218.008.353</u> #	<u>181.375.197</u>

La Corporación clasifica como morosos y vencidos aquellos préstamos que no hayan realizado pagos a capital o intereses por 1 día después de la fecha acordada.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, las tasas de interés anual que devengan los préstamos por cobrar, oscilan entre 2.93% y 13.20% y entre 6.13% y 11.14%, respectivamente.

- a. Riesgo máximo por unidad económica: se establece como límite máximo el 20% del capital más las reservas del riesgo asumido por la Corporación frente a un cliente individual o un grupo individual de compañías vinculadas.

La concentración de deudores individuales y grupos de interés económico con base en el capital y reservas patrimoniales en US dólar, se detalla como sigue:

<b>Al 31 de marzo 2009</b>		
	<b>Cantidad de operaciones</b>	<b>Saldo en dólares</b>
0 a 4,99%	11	\$ 21.101.682
5 a 9,99%	14	62.781.749
10 a 14,99%	9	58.370.755
15 a 20%	8	75.754.167
	<b>42</b>	<b>\$ 218.008.353</b>

  

<b>Al 31 de marzo 2008</b>		
	<b>Cantidad de operaciones</b>	<b>Saldo en dólares</b>
0 a 4,99%	8	\$ 9.921.875
5 a 9,99%	7	21.385.228
10 a 14,99%	8	39.875.676
15 a 20%	13	110.192.418
	<b>36</b>	<b>\$ 181.375.197</b>

- b. Riesgo por país: La Corporación clasifica los países como Excelente, Normal, Regular o Restringido, en función de una matriz de clasificaciones por país y el Producto Interno Bruto (PIB). De esta forma el tamaño del país es inconsecuente en el caso de países clasificados como de alto riesgo, en tanto que el tamaño juega un papel importante en el caso de países con una clasificación de riesgo elevada. En función de la categoría de cada país existe un límite crediticio máximo sobre el total de la cartera de préstamos.
- c. Riesgo por sectores: Limita la concentración en cualquier sector al 50% del correspondiente límite de riesgo por país.

Al 31 de marzo, los préstamos por cobrar por actividad económica se detallan como sigue:

		<u>Marzo 2009</u>	<u>Marzo 2008</u>
Puertos y Aeropuertos	US\$	13.706.338	4.306.927
Combustibles Alternativos		8.400.000	-
Construcción e Ingeniería		5.853.659	14.000.000
Materiales de Construcción		28.264.000	8.151.700
Gas y Petroleo		29.141.214	21.626.657
Energía Hidraulica		4.309.257	5.501.403
Energia - otros		19.261.839	16.067.493
Energía - equipos		11.250.000	16.500.000
Desarrollo Urbanístico		942.916	942.916
Carreteras, Ferrocarriles y Otros		13.250.000	14.250.000
Conglomerados de infraestructura		5.240.000	5.240.000
Telecomunicaciones		32.666.667	24.000.000
Energía Térmica		28.443.296	32.425.601
Turismo		7.600.000	8.000.000
Agua y Alcantarillado		9.679.167	10.362.500
		<u>218.008.353</u>	<u>181.375.197</u>
Estimación para pérdidas en préstamos		(4.572.044)	(3.252.635)
Comisiones no devengads		(677.101)	(615.158)
	US\$	<u>212.759.208</u>	<u>177.507.403</u>

b. Cartera de inversiones

La Corporación invierte su cartera de inversiones dando prioridad a su seguridad, liquidez y rentabilidad utilizando los siguientes criterios:

1. En países con un “rating” de al menos BB+ por una de las agencias de rating principales (Moody’s, S&P, Fitch).
2. En instrumentos con un rating local de al menos AA.
3. No más del 25% de la cartera líquida podrá estar invertida en un país con rating inferior a AA.
4. Todas las inversiones deberán estar denominadas en dólares americanos o en moneda local, siempre y cuando una institución financiera con rating internacional de AAA provea cobertura sobre el riesgo cambiario (ej. currency swap).

5. El plazo máximo será de 90 días.

c. Contrapartes calificadas para SWAPS (Permutas Financieras de Tasas de Interés)

La Corporación está autorizada a efectuar transacciones de tasa de interés sólo con contrapartes calificadas cuyas calificaciones serán no menores de “Aa3” o “AA-“ otorgada por una de las agencias de reconocido prestigio internacional, tales como Moody’s, Standard and Poor’s o Fitch. Adicionalmente, debe haber demostrado éxito en la ejecución de transacciones swap. El capital de cada contraparte no podrá ser inferior a US\$250 millones de dólares.

## **B. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez afecta en general la obtención de recursos por parte de la Corporación. Incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado.

### **Manejo del riesgo de liquidez**

La forma en la que la Corporación enfrenta el riesgo de liquidez es la de asegurarse, al máximo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para honrar sus deudas en la fecha preestablecida, tanto en condiciones normales como adversas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgo reputacional.

El Contralor recibe información de la gerencia de Nuevos Negocios referente a las necesidades de liquidez para los próximos días, semanas y meses. El Contralor mantiene un portafolio de activos líquidos a corto plazo compuesto principalmente por efectivo en bancos, inversiones líquidas en instrumentos seguros de acuerdo a las políticas internas sobre límites para la inversión de la cartera líquida, y líneas de crédito comprometidas disponibles con el fin de asegurar cubrir cualquier requerimiento inesperado de liquidez.

La posición diaria de liquidez es revisada periódicamente y se realizan simulaciones de sensibilidad ante situaciones normales y adversas del mercado. Todas las políticas y procedimientos internos referentes al calce de plazos son revisados y aprobados por la Junta Directiva.

El Comité Ejecutivo da seguimiento a la posición de liquidez de CIFI mediante la evaluación de las siguientes medidas recogidas en la actual política interna de liquidez:

- $\text{Compromisos de préstamos no desembolsados} + \text{proyecciones de gastos operativos anuales} < \text{activos líquidos} + \text{la porción no desembolsada de empréstitos obtenidos por CIFI.}$

- La actual política interna de calce de activos y pasivos exige que a la fecha del cálculo los activos deben ser superiores a los pasivos en todos los calces acumulados durante el siguiente año.
- Adicionalmente, los calces acumulados de los activos proyectados deben ser superiores a los pasivos proyectados durante los siguientes tres meses a la fecha del cálculo.

La Corporación mantiene saldos disponibles no desembolsados de las facilidades de crédito comprometidas con instituciones, cuyo monto asciende a US\$49,500,000 millones al 31 de marzo de 2009. El monto pendiente de desembolso de líneas de crédito disponibles no comprometidas asciende a US\$11 millones.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación presenta los siguientes vencimientos de sus activos y pasivos como sigue:

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	Total
<b>31 de marzo de 2009</b>							
<b>Activos</b>							
Disponibilidades	3,312,444	-	-	-	-	-	3,312,444
Cartera de Crédito	9,743,303	4,992,879	15,555,093	5,227,153	18,264,367	164,225,558	218,008,353
Intereses por Cobrar	1,196,490	525,265	634,862	139,548	-	-	2,496,165
<b>Total activos</b>	<b>14,252,236</b>	<b>5,518,144</b>	<b>16,189,955</b>	<b>5,366,701</b>	<b>18,264,367</b>	<b>164,225,558</b>	<b>223,816,961</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones entidades financieras	4,000,000	2,635,417	4,752,000	10,887,417	21,774,833	108,762,416	152,812,082
Intereses por pagar	229,470	126,112	107,860	-	-	-	463,441
Pasivos derivados	29,882	-	56,156	8,869	177,812	1,024,809	1,297,528
<b>Total pasivos</b>	<b>4,259,352</b>	<b>2,761,528</b>	<b>4,916,016</b>	<b>10,896,286</b>	<b>21,952,646</b>	<b>109,787,224</b>	<b>154,573,052</b>
<b>31 de marzo de 2008</b>							
<b>Activos</b>							
Disponibilidades	887,784	-	-	-	-	-	887,784
Inversiones en valores	-	-	-	150,000	-	-	150,000
Cartera de Crédito	485,940	371,185	7,580,049	6,613,560	19,222,020	147,102,444	181,375,196
Intereses por Cobrar	911,274	261,380	914,996	477,221	-	44,788	2,609,659
<b>Total activos</b>	<b>2,284,998</b>	<b>632,565</b>	<b>8,495,044</b>	<b>7,240,781</b>	<b>19,222,020</b>	<b>147,147,232</b>	<b>185,022,640</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el publico	-	-	-	150,000	-	-	150,000
Obligaciones entidades financieras	15,000,000	2,635,417	3,784,000	7,387,417	14,774,833	74,812,083	118,393,750
Intereses por pagar	-	-	-	406,609	-	-	406,609
Pasivos derivados	(11,803)	-	(15,009)	4,796	146,510	672,199	796,692
<b>Total pasivos</b>	<b>14,988,197</b>	<b>2,635,417</b>	<b>3,768,991</b>	<b>7,948,821</b>	<b>14,921,343</b>	<b>75,484,282</b>	<b>119,747,051</b>

La Corporación mantiene los siguientes vencimientos residuales contratados de pasivos financieros:

	Saldo en balance *	Ingreso / (Egreso) Nominal Bruto	Menor a un mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años
<b>31 de marzo de 2009</b>							
<i>Pasivos no derivados</i>							
Prestamos por pagar	152,812,082	(152,812,082)	(4,000,000)	(7,387,417)	(32,662,250)	(108,762,416)	-
Intereses **	463,441	(11,931,832)	(277,589)	(915,580)	(3,983,356)	(6,755,307)	-
<i>Pasivos derivados</i>							
Swaps de tipos de interes **	1,297,528	(1,284,526)	(29,882)	(56,156)	(186,681)	(1,011,807)	-
<b>Total</b>	<b>154,573,051</b>	<b>(166,028,440)</b>	<b>(4,307,471)</b>	<b>(8,359,153)</b>	<b>(36,832,288)</b>	<b>(116,529,529)</b>	<b>-</b>
<b>31 de marzo de 2008</b>							
<i>Pasivos no derivados</i>							
Prestamos por pagar	118,393,750	(118,393,750)	(15,000,000)	(6,419,417)	(22,162,250)	(55,103,750)	(19,708,333)
Intereses **	406,609	(12,506,474)	(46,469)	(1,264,054)	(3,132,153)	(7,285,518)	(778,281)
<i>Pasivos derivados</i>							
Swaps de tipos de interes **	796,692	(783,325)	11,803	15,009	(151,305)	(662,225)	3,393
<b>Total</b>	<b>119,597,051</b>	<b>(131,683,549)</b>	<b>(15,034,665)</b>	<b>(7,668,462)</b>	<b>(25,445,708)</b>	<b>(63,051,493)</b>	<b>(20,483,221)</b>

\* Saldo excluye comisiones por diferir

\*\* Incluye estimación de pagos de intereses con tasas LIBOR forward proyectadas.

## C. Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo ante cambios en los precios de mercado, tales como tasas de interés, cotizaciones de acciones y subyacentes, tasas de tipos de cambio, márgenes que afectarán la renta generada así como la valoración de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es la de manejar y controlar las exposiciones al riesgo dentro de parámetros aceptables a la vez que se optimiza el retorno sobre el riesgo.

### a. Riesgo de tipo de cambio

La Corporación se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos denominados en otra moneda distinta al US dólar se ve afectada por variaciones en el tipo de cambio, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de marzo de 2009, la Corporación mantiene la totalidad de sus activos y pasivos denominados en US dólares y por tanto no prevé ningún riesgo en la tasa de tipo de cambio.

Adicionalmente, por política de manejo del riesgo cambiario, la Corporación sólo podrá prestar en US dólares.

La posición neta, no es cubierta con ningún instrumento, la Corporación considera que ésta se mantiene en un nivel aceptable, ya que mantiene la totalidad de sus activos y pasivos denominados en US dólares.

b. Riesgo de tasas de interés

La Corporación está expuesta a pérdidas por fluctuaciones en los flujos de fondos futuros y valoraciones de los subyacentes, ocasionados por cambios en las tasas de interés vigentes. El riesgo de tipo de interés se maneja mediante una política interna que limita la diferencia en duraciones de los activos y pasivos de la Corporación a +/- 0.4 años. El Comité Ejecutivo es el órgano encargado de supervisar este riesgo.

La mayoría de los activos y pasivos de la compañía que generan interés se revisan al menos cada tres meses.

Adicionalmente, la Corporación contrata derivados de tipo de interés para cubrir posiciones de activo a tasa fija convirtiéndolas a tasa variable con el propósito de cumplir con la política interna de duración.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Cartera Neta</u>
Valor presente	\$215.198.258	(\$150.953.989)	\$64.244.269
Duración (excluyendo Swaps)	0,52	0,15	
Nocional Swaps	\$16.000.000		
Duración Swaps	-2,74		
<b>Duración (incluyendo Swaps)</b>	<b>0,30</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>
<b>LIMITE:</b>			<b>+/- 0.40</b>
Tipo interés variable % Total cartera	83,00%	100,00%	
Tipo interés fijo % Total cartera	14,35%	0,00%	
Tipo interés híbridos % Total cartera	1,11%	0,00%	
Sensibilidad de la cartera neta ante cambios de 100 bp en las tasas de interés			0,73

Ante los cambios de 100pb en las tasas de interés, tendría un impacto positivo y/o negativo en las utilidades netas de la Corporación por la suma de US\$468,005.78, lo cual representa un +/-17% en las utilidades presentadas por la Corporación por el año terminado el 31 de marzo de 2009 y un +/-0,71% del valor del patrimonio a esa misma fecha.

A continuación se presenta las exposiciones de la Corporación a los riesgos de las tasas de interés que incluye los activos y pasivos clasificados por fechas de revisión o sus fechas de vencimiento, la que ocurra primero.

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	No sensibles	Total
<b>31 de marzo de 2009</b>								
<b>Activos</b>								
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de credito	69,962,114	31,375,000	52,819,935	32,088,512	1,634,783	30,128,009	(704,701)	217,303,653
<b>Total recuperacion activos (sensibles a tasa)</b>	<b>69,962,114</b>	<b>31,375,000</b>	<b>52,819,935</b>	<b>32,088,512</b>	<b>1,634,783</b>	<b>30,128,009</b>	<b>(704,701)</b>	<b>217,303,653</b>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras	40,999,999	32,052,083	79,760,000	-	-	-	(1,745,659)	151,066,423
<b>Total vencimiento pasivos (sensibles a tasa)</b>	<b>40,999,999</b>	<b>32,052,083</b>	<b>79,760,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,745,659)</b>	<b>151,066,423</b>
<b>Diferencia total</b>	<b>28,962,115</b>	<b>(677,083)</b>	<b>(26,940,065)</b>	<b>32,088,512</b>	<b>1,634,783</b>	<b>30,128,009</b>	<b>1,040,958</b>	<b>66,237,229</b>

	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Más de 365 días	No sensibles	Total
<b>31 de marzo de 2008</b>								
<b>Activos</b>								
Inversiones	-	-	150,000	-	-	-	-	150,000
Cartera de credito	42,389,990	5,875,000	62,246,505	34,081,561	3,697,283	33,084,857	(615,158)	180,760,038
<b>Total recuperacion activos (sensibles a tasa)</b>	<b>42,389,990</b>	<b>5,875,000</b>	<b>62,396,505</b>	<b>34,081,561</b>	<b>3,697,283</b>	<b>33,084,857</b>	<b>(615,158)</b>	<b>180,910,038</b>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones con el público	-	-	150,000	-	-	-	-	150,000
Obligaciones con entidades financieras	15,000,000	42,593,750	60,800,000	-	-	-	(1,627,008)	116,766,743
<b>Total vencimiento pasivos (sensibles a tasa)</b>	<b>15,000,000</b>	<b>42,593,750</b>	<b>60,950,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,627,008)</b>	<b>116,916,743</b>
<b>Diferencia total</b>	<b>27,389,990</b>	<b>(36,718,750)</b>	<b>1,446,505</b>	<b>34,081,561</b>	<b>3,697,283</b>	<b>33,084,857</b>	<b>1,011,849</b>	<b>63,993,295</b>

## D. Riesgo operacional

Riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta ocasionada por una amplia variedad de causas relacionadas con los procesos internos, de personal, tecnología e infraestructura, así como por factores externos tales como legales, regulatorios y prácticas estándares de mercado. El riesgo operacional puede surgir de cualquier operación o actividad de la Corporación y afecta a todas las unidades de negocio.

El objetivo de la Corporación es la de manejar este riesgo de tal forma que se consigan equilibrar las posibles pérdidas financieras y daño reputacional con los excesivos costos en eficiencia producto de excesivos controles internos que restringen la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad principal de establecer los controles y procedimientos internos tendentes a corregir posibles riesgos operacionales recae en la gerencia de la Corporación. La Corporación cuenta con:

- Procedimientos internos para el estudio, aprobación y supervisión de operaciones de crédito.
- Procedimientos internos para el manejo de la cartera liquida.
- Procedimientos internos para la contratación de derivados.
- Procedimientos internos para el requerimiento mínimo de seguros.
- Cumplimiento con las políticas y controles internos.

- Código de conducta para los empleados, Junta Directiva.
- Manual de cumplimiento corporativo para la prevención de actividades ilícitas relacionadas con la legitimación de capitales.
- Contratación de seguro que mitiga este riesgo.

El Comité de Auditoría comprueba el cumplimiento con las políticas y procedimientos internos de forma periódica.

## E. Administración de capital

La Corporación mantiene la siguiente estructura de capital:

		2009	2008
I. Capital Primario	US\$	54,662,509	54,466,402
II. Capital Secundario		10,888,171	8,861,622
III. Deducciones		-	-
Capital Base ( I + II - III )	US\$	<u>65,550,680</u>	<u>63,328,024</u>
		2009	2008
Ponderador de 10%	US\$	3,036,463	3,200,488
Ponderador de 100%		<u>213,436,310</u>	<u>178,122,561</u>
Activos y Pasivos Contingentes			
Ponderados por Riesgo de Credito	US\$	<u>216,472,772</u>	<u>181,323,049</u>
Suficiencia patrimonial		30.28%	34.93%
Porcentaje requerido		10.00%	10.00%

## 7. Préstamos por pagar

El 9 de junio de 2005, se firmó con el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”) una facilidad de crédito por US\$50,500,000. El préstamo consiste en un tramo “A” por US\$25,000,000 a un plazo de 8 años y una tasa de interés de Libor + 2.25%, y un tramo “B” por US\$25,500,000 a un plazo de 6 años y a una tasa de interés de Libor + 2.00%, ambos tramos con un periodo de gracia de dos años. Hay una cesión en garantía a favor del BID de los flujos de dinero generados por algunos contratos de la cartera de préstamos desembolsada de la Corporación hasta cumplir con un coeficiente de 120% de cobertura sobre el monto dispuesto del préstamo del BID. El 6 de diciembre de 2005, se recibió el primer desembolso por US\$15,000,000. El 30 de enero de 2007 se completó la totalidad del desembolso. Al 31 de marzo de 2009 quedan por repagar US\$32,052,083 (US\$42,593,750 al 31 de marzo de 2008).

El 23 de setiembre de 2006, se firmó con el Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V., el Banco Centroamericano de Integración Económica, Deg - Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft Mbh y Finnish Fund For Industrial Cooperation Ltd., una facilidad de crédito por US\$100,000,000. El préstamo consiste en un tramo de US\$44,000,000 a un plazo de 4 años y una tasa de interés de Libor + 1.75% y un tramo de US\$56,000,000 a un plazo de 7 años y a una tasa de interés de Libor + 2.00%, ambos tramos con un periodo de gracia de dos años. Hay una cesión en garantía a favor de los prestamistas de los flujos de dinero generados por algunos contratos de la cartera de préstamos desembolsada de la Corporación hasta cumplir con un coeficiente de 110% de cobertura sobre el monto dispuesto de este préstamo. El 4 de agosto de 2006, se recibió el primer desembolso por US\$18,000,000. El 30 de junio de 2008 se completó la totalidad del desembolso. Al 31 de marzo de 2009, quedan por repagar US\$79,760,000 (US\$60,800,000 al 31 de marzo de 2008).

El 22 de junio de 2007, se firmó con la Corporación Andina de Fomento una línea de crédito no comprometida por US\$15,000,000. La línea de crédito tiene un plazo de un año renovable y una tasa de interés de Libor + 1.25%. Esta línea se usará para manejo de tesorería. Al 31 de marzo de 2009, hay US\$4,000,000 desembolsados (US\$15,000,000 al 31 de marzo de 2008).

El 20 de junio de 2008, se firmó con International Finance Corporation una línea de crédito por US\$68,500,000. El préstamo consiste en un tramo de US\$35,000,000 a un plazo de 6 años, con tres años de periodo de gracia y una tasa de interés de Libor + 1.90% y un tramo de US\$33,500,000 a un plazo de 4 años, con un periodo de gracia de 2 años y a una tasa de interés de Libor + 1.75%. Hay una cesión en garantía a favor de los prestamistas de los flujos de dinero generados por algunos contratos de la cartera de préstamos desembolsada de la Corporación hasta cumplir con un coeficiente de 110% de cobertura sobre el monto dispuesto de este préstamo. El 20 de agosto de 2008, se recibió el primer desembolso por US\$35,000,000. Al 31 de marzo de 2009 quedan pendientes de desembolso US\$31,500,000.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, las tasas de interés efectivas de las obligaciones con entidades financieras del exterior oscilan entre 2.38% y 3.99% y entre el 5.08% y 6.57%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, el saldo de los préstamos por pagar de la Corporación, neto de los costos de originación correspondientes a las comisiones pagadas, se detallan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instituciones financieras del exterior	US\$ 152.812.082	118.393.750
Comisiones pagadas por anticipado	<u>(1.745.659)</u>	<u>(2.158.148)</u>
	<u>US\$ 151.066.423</u>	<u>116.235.602</u>

## 8. Capital social

Al 31 de marzo de 2008, el capital social de la Corporación está representado por 54,000,001 acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.00 cada una, para un total de US\$54,000,001. De estas, 34,500,001 son acciones comunes, denominadas Acciones Clase B y 19,500,000 son acciones preferidas, denominadas Acciones Clase A. Al 31 de diciembre de 2007, el capital social estaba representado por 54,000,001 acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.00 cada una, para un total de US\$54,000,001, de las cuales 36,000,001 eran acciones comunes, denominadas Acciones Clase B y 18,000,000 eran acciones preferidas, denominadas Acciones Clase A. Las acciones preferidas tendrán los mismos derechos que las acciones comunes, salvo que únicamente podrán pertenecer a entidades multilaterales. Todas las acciones tienen derecho a voto y a recibir dividendos. Hasta la fecha no se han repartido dividendos.

La distribución accionaria al 31 de marzo de 2009, del capital social es la siguiente:

		<b>Capital adquirido</b>	<b>% de participación</b>
Caja Madrid	US\$	11,000,001	20.37%
IFC		8,500,000	15.74%
CABEI		5,000,000	9.26%
Primer Banco del Istmo		5,000,000	9.26%
Nordfund		5,000,000	9.26%
Caixa Banco de Investimento		5,000,000	9.26%
IIC		3,000,000	5.56%
Unibanco-União de Bancos Brasileiros		3,000,000	5.56%
Caribbean Development Bank		3,000,000	5.56%
Finnfund		3,000,000	5.56%
Banco del Pichincha		2,500,000	4.63%
	US\$	<u>54,000,001</u>	

## 9. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación debe presentar sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a las utilidades (30%) antes de impuesto sobre la renta, se concilia como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta esperado	US\$	-	-
Mas:			
Gastos no deducibles		-	-
Menos:			
Ingresos no gravables		<u>3.893.398</u>	<u>3.634.448</u>
Impuesto sobre la renta	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Corporación para los años terminados al 2008, 2007, 2006, 2005, 2004.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación no determinó diferencias temporales, para el registro del impuesto sobre la renta diferido. Los activos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal deducible. Los pasivos diferidos por impuesto representan una diferencia temporal gravable.

La Corporación se encuentra exenta del pago de impuestos sobre la renta sobre aquellas rentas no generadas en Costa Rica o con fondos costarricenses. Durante los doce meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación no ha generado rentas grabadas por lo que no presenta gastos por impuestos sobre la renta.

## **10. Instrumentos financieros derivados**

### *Derivados de tasas de interés*

La Administración mantiene contratos de cobertura de tasas de interés (“interest rate swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de activos (préstamos por cobrar). El Banco reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera.

El detalle de los contratos de cobertura adquiridos por la Corporación al 31 de marzo de 2009 y 2008, es como sigue:

		<u>Al 31 de marzo de 2009</u>				
		Tasas de interés de la cobertura	Vencimiento remanente	Valor nocional	Valor razonable	
					Activos	Pasivos
Cobertura de tasa de interés ("Interest Rate Swap"):						
	Variable:					
Caja Madrid (España)	LIBOR 6M.	03/10/2012	US\$	10.000.000	-	US\$ 995.475
	Variable:					
HSBC New York (Estados Unidos)	LIBOR 6M.	22/12/2010		5.000.000	-	244.667
	Variable:					
HSBC New York (Estados Unidos)	LIBOR 6M.	15/03/2013		1.000.000	-	57.386
			US\$	<u>16.000.000</u>	<u>-</u>	<u>US\$ 1.297.528</u>

		<u>Al 31 de marzo de 2008</u>				
		Tasas de interés de la cobertura	Vencimiento remanente	Valor nocional	Valor razonable	
					Activos	Pasivos
Cobertura de tasa de interés ("Interest Rate Swap"):						
	Variable:					
Caja Madrid (España)	LIBOR 6M.	03/10/2012	US\$	10.000.000	-	US\$ 172.438
	Variable:					
HSBC New York (Estados Unidos)	LIBOR 6M.	22/12/2010		5.000.000	-	542.005
	Variable:					
HSBC New York (Estados Unidos)	LIBOR 6M.	15/03/2013		1.000.000	-	82.249
			US\$	<u>16.000.000</u>	<u>-</u>	<u>US\$ 796.692</u>

El valor nocional de estos instrumentos tiene un itinerario de amortización específico durante la vida de la operación.

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2009 y 2008, la Corporación reconoció en el estado de resultados, una pérdida neta por el valor de US\$510 y 609,643, respectivamente, producto del cambio neto en el valor razonable de estos instrumentos.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados por la suma de US\$1,297,528 y US\$796,692, respectivamente, se incluyen en la cuenta de otras cuentas por pagar.

## 11. Concentraciones de activos y pasivos

La concentración por ubicación geográfica de los activos y pasivos de la Corporación al 31 de marzo de 2009 y 2008, se detalla como sigue:

		<b>Marzo 2009</b>	<b>Marzo 2008</b>
<b>Activos</b>			
Argentina	US\$	17.576.802	20.141.734
Barbados		9.928.057	9.802.860
Belize		10.067.379	5.426.939
Bolivia		11.035.378	13.316.756
Brazil		20.547.902	9.204.169
Colombia		19.746.078	10.858.183
Costa Rica		3.365.075	1.071.051
República Dominicana		39.972.952	35.784.213
Ecuador		13.534.790	16.846.813
El Salvador		2.368.324	2.961.022
Guatemala		21.646.694	9.831.437
Honduras		17.686.136	9.415.720
Mexico		6.516.305	8.444.775
Panama		9.921.452	3.198.916
Peru		4.271.240	14.271.885
Saint Lucia		8.729.817	8.896.335
Trinidad and Tobago		2.193.736	2.272.867
<b>Total</b>	US\$	<b>219.108.115</b>	<b>181.745.675</b>
<b>Pasivos</b>			
Costa Rica	US\$	4.979	175.088
Holanda		79.122.238	59.687.075
United States		68.795.420	42.848.391
Venezuela		4.004.260	15.021.594
Finlandia		(40.000)	-
Noruega		(50.000)	-
España		995.474	614.567
<b>Total</b>	US\$	<b>152.832.372</b>	<b>118.346.715</b>

## 12. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros se detalla como sigue:

		<b>Al 31 de marzo de 2009</b>	
		<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>
Efectivo	US\$	<u>3.312.444</u>	<u>3.312.444</u>
Préstamos por cobrar	US\$	<u>218.008.353</u>	<u>215.198.258</u>
Préstamos por pagar	US\$	<u>152.812.082</u>	<u>150.953.989</u>
Pasivos derivados	US\$	<u>1.297.528</u>	<u>1.297.528</u>

  

		<b>Al 31 de marzo de 2008</b>	
		<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>
Efectivo	US\$	<u>887.784</u>	<u>887.784</u>
Inversiones en Valores	US\$	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Préstamos por cobrar	US\$	<u>181.375.197</u>	<u>180.653.198</u>
Préstamos por pagar	US\$	<u>118.393.750</u>	<u>116.196.204</u>
Captaciones de cliente		<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Pasivos derivados	US\$	<u>796.692</u>	<u>796.692</u>

El valor razonable de un instrumento financiero corresponde al monto corriente al cual podría ser intercambiado entre partes interesadas, en circunstancias que no sean una liquidación forzada. El valor razonable está mejor determinado con base a cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, son efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación y aquellos controlados fuera del balance de situación:

- a. Efectivo, intereses acumulados por cobrar y por pagar, y otras cuentas por pagar.

Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

- b. Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

- c. Préstamos por cobrar

El valor razonable de los préstamos se determina acumulando el portafolio con características financieras similares. El valor razonable para cada categoría de préstamos es calculado mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados hasta su vencimiento, utilizando una tasa de descuento de mercado la cual refleja el riesgo inherente tanto de crédito como de tasa de interés. Suposiciones relacionadas con el riesgo de crédito, flujo de efectivo y tasas de interés descontadas, son determinadas por juicio de la Administración utilizando información disponible en el mercado.

- d. Depósitos a plazo

El valor razonable de los depósitos a plazo se calcula al descontar los flujos de efectivo comprometidos. La tasa de interés utilizada representa la tasa corriente de mercado para los depósitos a plazo con vencimientos similares.

- e. Préstamos por pagar

El valor razonable de los préstamos por pagar se calcula al descontar los flujos de efectivo comprometidos. La tasa de interés utilizada representa la tasa corriente de mercado para obligaciones financieras con vencimiento similares.

### **13. Compromisos y contingencias**

La Corporación mantiene compromisos y contingencias fuera del balance de situación que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, los compromisos y contingencias por la suma de US\$15.339.380,40 y US\$35.182.594, respectivamente, se relacionan con créditos pendientes de desembolsar a diferentes compañías.

### Litigios

Conforme al mejor conocimiento de la Administración, la Corporación no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo en sus negocios, su situación financiera o en sus resultados de operación.