

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

Certificación de Estados Financieros

30 de setiembre de 2008

*KPMG
11 de noviembre de 2008
Esta certificación contiene 32 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 30 de setiembre de 2008 y por el período de nueve 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 30 de setiembre de 2008 y por el período de nueve 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 30 de setiembre de 2008 y por el período de nueve 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.

11 de noviembre de 2008

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

KPMG



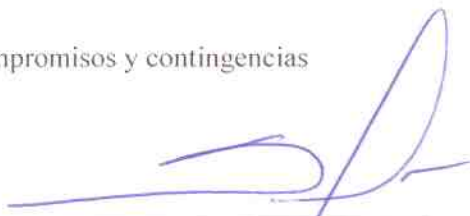
Timbre de ₡100 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

Anexo

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

Balance de Situación
Al 30 de setiembre de 2008 y 2007
(En US\$ dólares sin céntimos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo	6	13,250,139	3,458,971
Inversiones en valores	7	-	150,000
Préstamos por cobrar	8	223,568,130	135,952,203
Menos:			
Estimación para pérdidas en préstamos		(3,464,719)	(2,484,854)
Comisiones no devengadas		(531,520)	(422,800)
		<u>219,571,891</u>	<u>133,044,549</u>
Productos por cobrar		2,498,104	1,508,966
Otros activos		44,380	18,957
Total activos		<u>235,364,514</u>	<u>138,181,443</u>
 <u>Pasivos y patrimonio</u>			
Captaciones a la vista con bancos	9	-	150,000
Préstamos por pagar	10	167,919,596	74,883,570
Intereses por pagar		561,552	548,450
Otras cuentas por pagar		516,984	166,637
Total pasivos		<u>168,998,132</u>	<u>75,748,657</u>
 <u>Patrimonio</u>			
Capital social	11	54,000,001	54,000,001
Aportes patrimoniales no capitalizados		85,000	-
Reserva legal		466,401	303,519
Utilidades acumuladas		11,814,980	8,129,266
Total patrimonio		<u>66,366,382</u>	<u>62,432,786</u>
 Total pasivo y patrimonio		<u>235,364,514</u>	<u>138,181,443</u>
 Compromisos y contingencias	19	<u>16,783,328</u>	<u>4,952,395</u>



Sergio Ruiz Palza
Representante legal



Guillermo Smith Ramirez
Contador

Las notas son parte integral de los estados financieros.

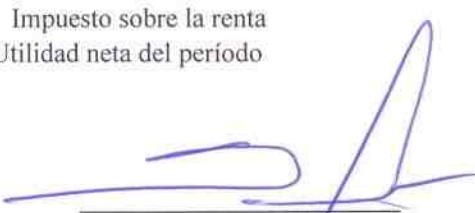
**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA S. A**

Estado de Resultados

Período de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y 2007

(En US\$ dólares sin céntimos)

	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingreso financiero:			
Intereses sobre efectivo en cuentas corrientes		45.405	52.655
Intereses sobre inversiones en valores		25.746	367.361
Intereses sobre préstamos por cobrar		<u>11.333.260</u>	<u>8.202.551</u>
Total ingreso financiero		<u>11.404.411</u>	<u>8.622.567</u>
Gastos financieros:			
Intereses sobre captaciones con el público		1.780	4.256
Intereses sobre préstamos por pagar		5.758.319	4.980.321
Pérdida en instrumentos derivados		272.603	-
Otros gastos financieros		<u>47.283</u>	<u>19.250</u>
Total gastos financieros		<u>6.079.985</u>	<u>5.003.827</u>
Ingreso financiero, neto		<u>5.324.426</u>	<u>3.618.740</u>
Ingreso por comisiones		19.645	-
Gasto por comisiones		<u>(7.819)</u>	<u>(40.834)</u>
Ingreso por comisiones, neto		<u>11.826</u>	<u>(40.834)</u>
Estimación de préstamos deterioro	8	<u>(432.921)</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros, neto después de comisiones y estimaciones		<u>4.903.331</u>	<u>3.577.906</u>
Ingresos (gastos) de operación			
Gastos de personal	13	(1.536.371)	(1.157.342)
Otros gastos de administración		(402.846)	(490.466)
Otros ingresos operativos		167	595.703
Por otros gastos operativos		<u>(11.250)</u>	<u>(11.267)</u>
Total gastos de operación		<u>(1.950.300)</u>	<u>(1.063.372)</u>
Utilidad neta antes de impuestos sobre la renta		<u>2.953.031</u>	<u>2.514.534</u>
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>(152.122)</u>
Utilidad neta del período		<u>2.953.031</u>	<u>2.362.412</u>


 Sergio Ruiz Palza
 Representante legal


 Guillermo Smith Ramirez
 Contador

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.**
Estado de Cambios en el Patrimonio
Periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008 y 2007
(En US\$ dólares sin céntimos)

Notas	Capital social	Aportes patrimoniales no capitalizados	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	54.000.001	-	303.519	5.766.854	60.070.374
Utilidad del periodo 2007	-	-	-	2.362.412	2.362.412
Saldo al 30 de setiembre de 2007	54.000.001	-	303.519	8.129.266	62.432.786
Saldo al 31 de diciembre de 2007	54.000.001	-	466.401	8.861.949	63.328.351
Utilidad del periodo 2008	-	-	-	2.953.031	2.953.031
Aporte de capital	-	85.000	-	-	85.000
Saldo al 30 de setiembre de 2008	54.000.001	85.000	466.401	11.814.980	66.366.382



Sergio Ruiz Patza
Representante legal



Guillermo Smith Ramirez
Contador

Las notas son parte integral de los estados financieros.

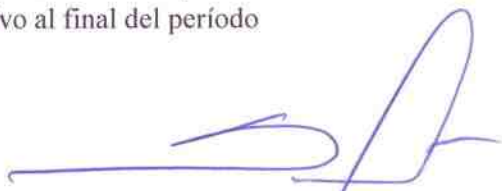
**CORPORACION INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA, S.A.**

Estado de Flujo de Efectivo

Período de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y 2007

(En US\$ dólares sin céntimos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del período	2.953.031	2.362.412
Ajustes por:		
Ganancias por diferencias de cambio, netas	-	(60.112)
Pérdida por estimación de deterioro de préstamos por cobrar	432.921	-
	<u>3.385.952</u>	<u>2.302.300</u>
Inversiones en valores	150.000	-
Préstamos por cobrar	(62.149.983)	(17.898.910)
Productos por cobrar	(930.370)	(439.452)
Otros activos	(2.101.518)	617.489
Captación con el público	(150.000)	-
Otras cuentas por pagar	674.333	(10.255.727)
Productos por pagar	(592.322)	197.931
Otros pasivos	(22.233)	47.380
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	<u>(61.736.141)</u>	<u>(25.428.989)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		
Aumento en Instrumentos financieros	-	(122.344.256)
Disminución en instrumentos financieros	-	132.484.402
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>10.140.146</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento		
Nuevas préstamos por pagar	63.146.119	10.872.121
Aportes de capital recibidos en efectivo	85.000	-
	<u>63.231.119</u>	<u>10.872.121</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1.494.978	(4.416.722)
Efectivo al inicio del período	11.755.161	7.875.693
Efectivo al final del período	<u>13.250.139</u>	<u>3.458.971</u>



Sergio Ruiz Palza
Representante legal



Guillermo Smith Ramirez
Contador

Las notas son parte integral de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007



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

TELEFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

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 del 2001, e inició operaciones en julio 2002.

La Corporación fue constituida como entidad financiera no bancaria, que realiza actividades de intermediación financiera. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamo 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 1425, 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). Estos corresponden a los primeros estados financieros de la Corporación preparados bajo NIIF, los cuales han aplicado la Norma Internacional de Información Financiera 1. Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, no se determinaron diferencias en las cifras de los estados financieros presentados previamente, con relación a la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que los saldos iniciales no se requirió ajustar.

(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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

(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.

Medición del valor razonable – nota 18

Instrumentos financieros derivados – nota 17

Préstamos de cobro dudoso – nota 8

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) 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 instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: inversiones en valores, cartera de créditos, cuentas por cobrar y obligaciones financieras por pagar.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

(i) *Clasificación*

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

La cartera de créditos y las cuentas por cobrar se clasifican 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.

(ii) *Reconocimiento*

Los activos disponibles para la venta se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. A partir de esa fecha, cualquier ganancia o pérdida originada de los cambios en el valor razonable de los activos se reconoce en el patrimonio.

Los activos mantenidos hasta el vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Corporación se reconocen a la fecha de su liquidación, es decir, en el momento en que se transfieren a la Corporación.

(iii) *Medición*

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo amortizado, que incluye los costos de transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable.

Todos los activos y pasivos financieros no negociables, préstamos y cuentas por cobrar originados, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso/gasto financiero.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

(iv) *Principios de medición del valor razonable*

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

(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 financieros*

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) Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se presenta 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.

(d) Estimación por incobrabilidad de cartera de crédito

Se define crédito como toda operación, bajo cualquiera 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

Para determinar la estimación de préstamos por cobrar, CIFI utiliza un sistema propio de calificación de riesgo de crédito. 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 adicionalmente, mantiene una metodología para efectuar la valuación de los préstamos por cobrar, donde se consideran los riesgos como, tipo de industria, vulnerabilidad a fluctuaciones cambiarias, posición competitiva, estructura financiera, riesgo soberano, entre otros..

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, la Administración considera que la estimación es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(e) 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.

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

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

(g) Deterioro de activo

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance general, 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

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 30 de setiembre de 2008 y 2007, no se determinaron activos en deterioro, además, la Corporación no ha registrado pérdidas por este concepto, por el período terminado a esa fecha.

(h) 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 general afectando directamente el estado de resultados.

(i) 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 CIFI son extraterritoriales.

ii. Diferido:

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo 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 resultarían en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarían 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

(j) 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.

(k) 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, bajo el método de valor razonable

El tratamiento contable en cuanto al valor razonable de estos instrumentos financieros derivados es el siguiente:

- Cobertura de 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

(1) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Algunas normas nuevas, reformas a las normas e interpretaciones aún no están vigentes para el período de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008, por lo que no se han aplicado al preparar estos estados financieros. Tales normas se detallan como sigue:

- 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

- La NIIF 3 revisada, *Combinaciones de negocios* (2008), incluye los siguientes cambios que se espera no sean revelantes 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.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

4. Activos cedidos en garantía

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, 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 30 de setiembre 2008 y 2007, 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. Dichas partidas fueron incluidas en los balances generales y estados de resultados y sus efectos se detallan a continuación:

<u>Tipo de persona</u>	<u>Tipo de vinculación</u>	<u>30 de setiembre de 2008</u>			
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Personas jurídicas	Compañías relacionadas	US\$ <u>12,959,418</u>	<u>29,070,695</u>	<u>44,995</u>	<u>133,883</u>

<u>Tipo de persona</u>	<u>Tipo de vinculación</u>	<u>30 de setiembre de 2007</u>			
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>
Personas jurídicas	Compañías relacionadas	US\$ <u>3,091,906</u>	<u>157,080</u>	<u>52,218</u>	<u>54,500</u>



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

6. Efectivo

Al 30 de setiembre, el efectivo se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas corrientes en entidades financieras:		
Privadas del país	US\$ 12,959,418	2,939,998
Privadas del exterior	290,721	518,973
	<u>US\$ 13,250,139</u>	<u>3,458,971</u>

7. Inversiones en valores

La Corporación, ha clasificado todas sus inversiones en valores como inversiones mantenidas al vencimiento. Al 30 de setiembre de 2008, la Corporación no mantiene inversiones en valores.

Al 30 de setiembre de 2007, la Corporación mantenía un certificado de inversión por la suma de US\$150,000, con una entidad bancaria privada del país. La tasa de interés del certificado es de 4.24% en dólares y con fechas de vencimiento el 10 de junio de 2008.

8. Préstamos por cobrar

Al 30 de setiembre, los préstamos por cobrar por actividad económica se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Electricidad, agua, servicios sanitarios y otras fuentes	US\$ 62,506,707	55,758,969
Turismo	8,000,000	-
Construcción	26,803,400	7,500,000
Transporte y telecomunicaciones	56,404,972	17,378,692
Industria de manufactura y extracción	66,622,636	33,878,136
Comercio	-	6,000,000
Otras actividades	3,230,415	15,436,406
	<u>223,568,130</u>	<u>135,952,203</u>
Estimación para pérdidas en préstamos	(3,464,719)	(2,484,854)
Comisiones no devengads	(531,520)	(422,800)
	<u>US\$ 219,571,891</u>	<u>133,044,549</u>



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

Al 30 de setiembre, el movimiento de la estimación para pérdidas en préstamos se detalla como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 01 de enero	US\$	(3,031,797)	(2,484,854)
Gasto del año por efectos de evaluación de cartera		(432,921)	-
Saldo al 30 de setiembre	US\$	<u>(3,464,719)</u>	<u>(2,484,854)</u>

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 80.33% de la cartera de préstamos por cobrar está totalmente garantizada, según se detalla como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hipotecaria	US\$	132,898,287	25,785,950
Fiduciaria		-	14,144,478
Fideicomiso		46,693,993	77,585,368
Prendaria		-	18,436,407
Créditos sin garantía		43,975,850	-
	US\$	<u>223,568,130</u>	<u>135,952,203</u>

Al 30 de setiembre 2008 y 2007, la Corporación mantiene toda su cartera al día.

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 30 de setiembre de 2008 y 2007, las tasas de interés anual que devengan los préstamos, oscilan entre 5.16% y 10.00% y entre 7.25% y 10.15%, respectivamente.

9. Captación con el público

Al 30 de setiembre de 2007, la captación con el público corresponden a certificados de depósito a plazo en US dólares con instituciones financieras del país. La tasa de interés es del 4.24% y su vencimiento el 10 de junio del 2008.



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

TELEFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

10. 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 CIFI hasta cumplir 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 del 2007 se completó la totalidad del desembolso. Al 30 de setiembre de 2008 quedan por repagar US\$37,322,918.

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 CIFI hasta cumplir 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 26 de junio de 2008 se completó la totalidad del desembolso. Al 30 de setiembre de 2008 quedan por repagar US\$89,264,000.

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 + 0.5%. Esta línea se usará para manejo de tesorería. Al 30 de setiembre de 2008, hay US\$15,000,000 desembolsados.

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, las tasas de interés efectivas de las obligaciones con entidades financieras del exterior oscilan entre 5.47% y 3.96% y entre el 6.23% y 7.81%, respectivamente.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

El 20 de junio del 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 carencia 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 carencia 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 CIFI hasta cumplir 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\$5,000,000. Al 30 de setiembre de 2008 quedan pendientes de desembolso US\$39,500,000.

Al 30 de setiembre, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Instituciones financieras del exterior US\$	170,586,916	76,864,583
Comisiones pagadas por anticipado	<u>(2,667,320)</u>	<u>(1,981,013)</u>
US\$	<u>167,919,596</u>	<u>74,883,570</u>

11. Capital social

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, 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, 36,000,001 son acciones comunes, denominadas Acciones Clase B y 18,000,000 son 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.

En setiembre de 2008, con la entrada de International Finance Corporation como nuevo accionista adquiriendo 8,500,000 de acciones a través de la compra de 1,000,000 acciones correspondientes a la totalidad de las acciones vendidas por Republic Bank of Trinidad and Tobago, la compra de 500,000 acciones de tesorería que mantenía la Corporación y la venta parcial de 7,000,000 acciones de la Corporación Interamericana de Inversiones. Al mismo tiempo, Caja Madrid y Caixa Banco de Inversión incrementaron cada una su participación accionarial en 1,000,000 de acciones a través de una venta parcial de Unibanco.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

La distribución accionaria al 30 de setiembre de 2008, del capital social es la siguiente:

	Capital adquirido	% de participación
Caja Madrid	US\$ 11,000,000	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\$ 54,000,000	



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

12. Concentraciones de activos y pasivos

La concentración por ubicación geográfica de los activos y pasivos de la Corporación al 30 de setiembre de 2008 y 2007, se detalla como sigue:

		2008	
		Activos	Pasivos
Costa Rica	US\$	10,292,098	10,850
Mexico		985,636	-
Belice		6,949,362	-
Argentina		30,537,387	76,482
Honduras		19,249,350	-
El Salvador		2,794,380	-
Resto Zona del Caribe		70,740,147	-
Resto Sur América		45,864,852	-
Venezuela		-	15,082,813
Colombia		-	419,774
Estados Unidos		2,470,901	63,968,455
Ecuador		8,752,901	-
Guatemala		22,371,077	-
Panamá		11,758,513	-
Europa		2,597,910	89,439,758
Total	US\$	<u>235,364,514</u>	<u>168,998,132</u>



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

		2007	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Costa Rica	US\$	3,091,376	603,661
Mexico		10,021,000	-
Belice		3,744,671	-
Argentina		14,638,683	-
Honduras		9,801,885	-
El Salvador		3,099,434	-
Resto Zona del Caribe		40,677,267	-
Resto Sur América		24,243,224	6,013,677
Estados Unidos		115,130	47,564,478
Ecuador		9,717,938	-
Guatemala		11,025,724	-
Panamá		8,005,111	-
Europa		-	21,566,841
	US\$	<u>138,181,443</u>	<u>75,748,657</u>

13. Gastos de Administración

Al 30 de setiembre los gastos de personal se detallan como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto del personal:			
Sueldos y bonificaciones	US\$	1,025,979	756,568
Cargas sociales patronales		322,141	243,284
Seguros para el personal		73,472	69,322
Viáticos		98,261	72,887
Otros gastos		16,518	15,281
	US\$	<u>1,536,371</u>	<u>1,157,342</u>



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

14. 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:

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

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, 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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y 2007, la Corporación no ha generado rentas grabadas por lo que no presenta gastos por impuestos sobre la renta.



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

TELEFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

15. Vencimiento de los activos y pasivos

Al 30 de setiembre de 2008 y 2007, la Corporación presenta los siguientes vencimientos de sus activos y pasivos como sigue:

	Setiembre 2008						Vencidas a más	Total
	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	de 30 días	
ACTIVOS								
Disponibilidades	13,250,139	-	-	-	-	-	-	13,250,139
Inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de credito	-	42,043,208	110,209,000	52,866,712	13,906,294	1,344,076	-	220,369,290
Productos por cobrar	-	230,697	1,610,949	520,506	43,231	92,720	-	2,498,103
Otros activos	-	-	-	-	2,711,700	-	-	2,711,700
Estimacion incobrables	-	-	-	-	-	(3,464,719)	-	(3,464,718)
Total activos	13,250,139	42,273,905	111,819,949	53,387,218	16,661,225	(2,027,923)	-	235,364,515
PASIVOS								
Obligaciones con pub	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones ent financie	9,000,000	8,953,675	4,927,760	7,454,951	18,274,833	119,338,409	-	167,949,628
Otras ctas pagar y provisi	3,640	-	-	-	17,089	1,027,776	-	1,048,505
Total pasivos	9,003,640	8,953,675	4,927,760	7,454,951	18,291,922	120,366,185	-	168,998,133



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

TELEFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

	Setiembre 2007						Vencidas a más	Total
	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	de 30 días	
ACTIVOS								
Disponibilidades	3,458,970	-	-	-	-	-	-	3,458,970
Inversiones en valores	-	-	150,000	-	-	-	-	150,000
Cartera de credito	3,166,500	2,493,956	25,590,918	4,710,608	4,594,234	94,973,187	-	135,529,403
Productos por cobrar	276,408	272,674	463,936	495,949	-	-	-	1,508,966
Otros activos	-	16,169	-	-	2,789	-	-	18,957
Estimacion incobrables	-	-	-	-	-	(2,484,854)	-	(2,484,854)
Total activos	6,901,878	2,782,798	26,204,854	5,206,557	4,597,022	92,911,133	-	138,181,443
PASIVOS								
Obligaciones con pub	-	-	-	150,000	-	-	-	150,000
Obligaciones ent financie	6,000,000	-	2,635,417	3,647,417	4,659,417	57,518,520	-	74,460,770
Otras ctas pagar y provisi	436,889	469,872	229,218	1,908	-	-	-	1,137,888
Total pasivos	6,436,889	469,872	2,864,635	3,799,325	4,659,417	57,941,320	-	75,748,658

16. Administración de riesgos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la Corporación esta 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 liquidez, el riesgo de tasa de interés y el riesgo cambiario.

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.

Desde el inicio de sus operaciones, la Corporación ha estado invirtiendo el capital aportado por los socios en operaciones de préstamo e invirtiendo el remanente en mercados o instrumentos líquidos, todo conforme a la política de liquidez de la Corporación.

Actualmente la Corporación ha recurrido al uso de financiamiento de terceros y se están aplicando unas normas internas a los préstamos que se concedan, tales como exposiciones sobre plazo máximo, tipo de tasa de interés (fija o variable) y margen bruto mínimo sobre alguna tasa de referencia, por ejemplo la tasa LIBOR.



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

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 debe ser superior a los pasivos proyectados durante los siguientes tres meses a la fecha del cálculo.

Riesgo de tasas de interés

La Corporación está expuesta a las fluctuaciones en las tasas de interés vigentes en los mercados y los cambios en las tasas de interés, los cuales afectan su posición financiera y sus flujos de efectivo. La mayoría de los activos y pasivos de la compañía que generan interés se revisan al menos cada tres meses.

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.

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.

Septiembre-2008								
US Dólares	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	Mas de 365 días	No sensibles	Total
Activos:								
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos	-	42,273,905	111,819,949	53,387,218	13,949,525	4,635,637	(531,520)	225,534,714
Total recuperación activos (sensibles a tasa)	-	42,273,905	111,819,949	53,387,218	13,949,525	4,635,637	(531,520)	225,534,714
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras	9,000,000	8,953,675	4,927,760	7,454,951	18,274,833	122,537,249	(2,667,320)	168,481,148
Total vencimiento pasivos (sensibles a tasa)	9,000,000	8,953,675	4,927,760	7,454,951	18,274,833	122,537,249	(2,667,320)	168,481,148
Diferencia en moneda extranjera	(9,000,000)	33,320,230	106,892,189	45,932,267	(4,325,308)	(117,901,612)	2,135,800	57,053,566
Diferencia total	(9,000,000)	33,320,230	106,892,189	45,932,267	(4,325,308)	(117,901,612)	2,135,800	57,053,566

Septiembre-2007								
US Dólares	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	Mas de 365 días	No sensibles	Total
Activos:								
Inversiones			150,000					150,000
Cartera de créditos	17,297,558	49,109,520	55,562,252	1,072,283	7,019,565	7,399,992	(422,800)	137,038,369
Total recuperación activos (sensibles a tasa)	17,297,558	49,109,520	55,710,873	1,072,283	7,019,565	7,399,992	-	137,188,369
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	150,000	-	-	-	-	-	150,000
Obligaciones con entidades financieras	70,878,790	6,534,244	-	-	-	-	(1,981,013)	75,432,020
Total vencimiento pasivos (sensibles a tasa)	70,878,261	6,682,865	-	-	-	-	-	75,582,020
Diferencia en moneda extranjera	(53,580,703)	42,426,655	55,710,873	1,072,283	7,019,565	7,399,992	-	60,048,665
Diferencia total	(53,580,703)	42,426,655	55,710,873	1,072,283	7,019,565	7,399,992	-	60,048,665



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

17. 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 30 de setiembre de 2008, es como sigue:

	Al 30 de Setiembre de 2008		Valor razonable	
	Vencimiento remanente	Valor nocional	Activos	Pasivos
Cobertura de tasa de interés (“Interest Rate Swap”)				
Caja Madrid (España)	03/10/2012	10,000,000		(9,638)
HSBC New York (Estados Unidos)	22/12/2010	5,000,000		86,120
HSBC New York (Estados Unidos)	15/03/2013	1,000,000		419,774
		<u>16,000,000</u>		<u>496,256</u>

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

18. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

		Al 30 de setiembre de 2008	
		Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	US\$	<u>13,250,139</u>	<u>13,250,139</u>
Préstamos por cobrar	US\$	<u>223,568,130</u>	<u>222,678,435</u>
Otras cuentas por pagar	US\$	<u>516,984</u>	<u>516,984</u>
Préstamos por pagar	US\$	<u>170,586,916</u>	<u>170,586,916</u>



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

TELÉFONO: (506) 2287-1318, 2287-1326 FAX: (506) 2257-1167 APARTADO: 7983-1000 SAN JOSE, COSTA RICA

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 juicios 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 vencimiento 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.

19. 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 30 de setiembre de 2008 y 2007, los compromisos y contingencias por la suma de US\$16,783,328 y \$4,952,395, 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.