

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estados Financieros

Por los años terminados el
31 de diciembre de 2017 y 2016

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Contenido

	Páginas
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	1-2
Informe de los Auditores Independientes Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera	3-4
Informe de los Auditores Independientes Sobre los Estados Financieros	5-6
Balances Generales	7
Estados de Resultados Integrales	8
Estados de Patrimonio	9
Estados de Flujos de Efectivo	10-11
Notas a los Estados Financieros	12-56

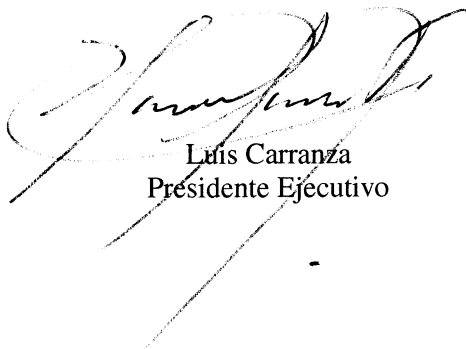
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera

El control interno sobre la información financiera de Corporación Andina de Fomento (“CAF”) es un proceso efectuado por aquellos encargados del gobierno corporativo, la Gerencia, y otro personal, diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la preparación de estados financieros confiables de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América. El control interno sobre la información financiera de una entidad incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de los registros que, razonablemente, reflejan de manera precisa y apropiada, las transacciones y la disposición de los activos de la entidad; (2) proporcionan una seguridad razonable que las transacciones son registradas para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, y que los ingresos y los gastos de la entidad se están realizando solamente con la autorización de la Gerencia y de aquellos encargados del gobierno corporativo; y (3) ofrecen una seguridad razonable en materia de prevención y oportuna detección y corrección de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

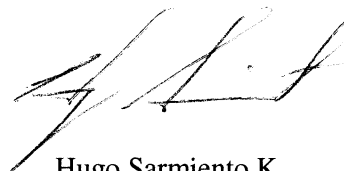
La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2017 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013) emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (“COSO”). Con base en dicha evaluación, la Gerencia de CAF ha concluido que el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2017 es efectivo.

Existen limitaciones inherentes a la eficacia de cualquier sistema de control interno. El control interno sobre la información financiera es un proceso que involucra diligencia y cumplimiento humano y está sujeto a lapsus de criterio e interrupciones generados por fallas humanas. El control interno sobre la información financiera puede ser también eludido debido a una colisión u omisión inapropiada de la Gerencia. Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera, pudiera no prevenir, o detectar y corregir declaraciones erróneas. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan ser inadecuados debido a cambios en condiciones, o que el nivel de cumplimiento con las políticas o procedimientos se pueda deteriorar.

Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de auditoría acerca del control interno de CAF sobre la información financiera. El informe de auditoría, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2017.



Luis Carranza
Presidente Ejecutivo



Hugo Sarmiento K.
Vicepresidente Corporativo,
de Finanzas



Aureliano Fernández
Director de Contabilidad y Presupuesto (Encargado)

31 de enero de 2018

Informe de los Auditores Independientes Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera

A los Accionistas y Directorio de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Hemos examinado el control interno sobre la información financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2017, con base en los criterios establecidos según el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

Responsabilidad de la Gerencia por el Control Interno Sobre la Información Financiera

La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener un control interno efectivo sobre la información financiera, y por su declaración acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera, incluida en el Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera que se acompaña.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el control interno de CAF sobre la información financiera, basada en nuestro examen. Nuestro examen fue realizado de conformidad con las normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos un examen para obtener una seguridad razonable de que se mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera en todos sus aspectos substanciales.

Un examen del control interno sobre la información financiera involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre la existencia de alguna debilidad material. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que pudiera existir alguna debilidad material. Nuestro examen incluye obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera y probar y evaluar el diseño y la efectividad operacional del control interno basado en los riesgos evaluados.

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

Definición y Limitaciones Inherentes al Control Interno Sobre la Información Financiera

El control interno sobre la información financiera de una entidad es un proceso efectuado por aquellos encargados del gobierno corporativo, la Gerencia, y otro personal, diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la preparación de estados financieros confiables, de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América. El control interno sobre la información financiera de una entidad incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de los registros que, razonablemente, reflejan de manera precisa y apropiada, las transacciones y la disposición de los activos de la entidad; (2) proporcionan una seguridad razonable que las transacciones son registradas para permitir la preparación de estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, y que los ingresos y los gastos de la entidad se están realizando solamente con la autorización de la Gerencia y de aquellos encargados del gobierno corporativo; y (3) ofrecen una seguridad razonable en materia de prevención y oportuna detección y corrección de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera, pudiera evitar que los errores materiales no sean prevenidos o detectados y corregidos. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan ser inadecuados debido a cambios en condiciones, o que el nivel de cumplimiento con las políticas o procedimientos se pueda deteriorar.

Opinión

En nuestra opinión, **Corporación Andina de Fomento (CAF)** mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2017, en todos sus aspectos substanciales, con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

Informe Sobre los Estados Financieros

También hemos efectuado la auditoría, de conformidad con normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América, de los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, y nuestro dictamen de fecha 31 de enero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.



31 de enero de 2018

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. A member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido, limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Informe de los Auditores Independientes Sobre los Estados Financieros

A los Accionistas y Directorio de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de **Corporación Andina de Fomento (CAF)**, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados de resultados integrales, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las notas relacionadas con los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia Sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, esto incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, bien sea debido a fraude o error. Al efectuar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América.

Informe Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera

También hemos auditado, de conformidad con las normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América, el control interno sobre la información financiera de CAF al 31 de diciembre de 2017, con base en los criterios establecidos por el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, y por consiguiente, nuestro informe de fecha 31 de enero de 2018 expresó una opinión sin salvedades del informe acerca del control interno sobre la información financiera de CAF.

The logo consists of the word "Deloitte" in a stylized, cursive script, followed by a period.

31 de enero de 2018

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. A member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido, limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Balances Generales 31 de diciembre de 2017 y 2016 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2017	2016
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos		61.294	72.403
Depósitos en bancos		2.001.766	1.652.367
Efectivo y depósitos en bancos	3	2.063.060	1.724.770
Valores negociables:			
Comercializables	5, 12 y 20	9.194.991	9.267.953
Otras inversiones	4	1.453.869	996.554
Cartera de créditos (US\$ 49.007 y US\$ 37.196 a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016)	6 y 20	23.628.073	21.977.081
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		97.530	95.682
Menos provisión para posibles pérdidas	6	67.225	63.749
Cartera de créditos, neta		23.463.318	21.817.650
Intereses y comisiones por cobrar		427.702	345.115
Inversiones de capital	7	433.025	386.051
Instrumentos financieros derivados	19 y 20	532.668	118.353
Propiedades y equipos, neto	8	90.415	75.200
Otros activos	9	452.518	937.342
TOTAL		38.111.566	35.668.988
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos recibidos	10	2.950.143	3.098.883
Papeles comerciales	11	1.770.676	2.112.717
Préstamos (US\$ 550.563 y US\$ 535.514 a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016), netos	12 y 20	1.417.265	1.421.466
Bonos (US\$ 19.559.372 y US\$ 16.738.156 a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016), netos	13 y 20	19.718.627	17.145.306
Intereses por pagar		314.660	281.058
Instrumentos financieros derivados	19 y 20	553.594	1.021.292
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	264.865	114.622
Total pasivo		26.989.830	25.195.344
PATRIMONIO:	16 y 17		
Capital suscrito		7.987.370	7.219.455
Menos porción de capital de garantía		1.589.660	1.589.660
Menos capital suscrito no pagado		1.413.415	846.250
Capital pagado		4.984.295	4.783.545
Superávit de capital		3.259.471	2.890.091
Reservas		2.801.571	2.678.853
Otros resultados integrales acumulados		-	(1.563)
Utilidades retenidas		76.399	122.718
Total patrimonio		11.121.736	10.473.644
TOTAL		38.111.566	35.668.988

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2017	2016
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (f)	798.295	666.548
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 3 y 4	162.908	108.144
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (f)	40.822	38.768
Total ingresos por intereses		1.002.025	813.460
Gastos por intereses:			
Bonos		517.955	397.755
Depósitos recibidos		34.011	17.057
Papeles comerciales		25.265	18.366
Préstamos		32.115	27.278
Comisiones		12.241	10.591
Total gastos por intereses		621.587	471.047
Ingresos por intereses, neto		380.438	342.413
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	69.902	38.270
Ingresos por intereses, neto después de la previsión para pérdidas en cartera de créditos		310.536	304.143
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		3.264	3.784
Dividendos y participaciones patrimoniales	7	9.523	15.155
Otros ingresos	12	3.171	32.662
Total ingresos no financieros		15.958	51.601
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	23	150.135	140.973
Deterioro en inversiones de capital	7	11.000	9.200
Otros gastos		1.197	1.404
Total gastos no financieros		162.332	151.577
Utilidad neta antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros y Contribución a los Fondos Especiales de los accionistas		164.162	204.167
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	21	4.301	(13.449)
Utilidad neta antes de contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		168.463	190.718
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	24	92.064	68.000
Utilidad neta		76.399	122.718
Otros resultados integrales:			
Cambios no reconocidos en activos / pasivos bajo beneficios del plan de pensión	15 y 17	-	(1.563)
Amortización de los beneficios del plan de pensión	15 y 17	1.563	571
Total resultados integrales		77.962	121.726

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas			Otros resultados integrales acumulados	Utilidades retenidas	Total patrimonio	
			Reserva general	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total reservas				
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		4.491.275	2.354.537	2.136.023	465.200	2.601.223	(571)	77.630	9.524.094
Aumento de capital	16	292.270	535.554	-	-	-	-	-	827.824
Utilidad neta	16	-	-	-	-	-	-	122.718	122.718
Apartado para la reserva general	16	-	-	69.830	-	69.830	-	(69.830)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16	-	-	-	7.800	7.800	-	(7.800)	-
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	(992)	-	(992)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		4.783.545	2.890.091	2.205.853	473.000	2.678.853	(1.563)	122.718	10.473.644
Aumento de capital	16	200.750	369.380	-	-	-	-	-	570.130
Utilidad neta	16	-	-	-	-	-	-	76.399	76.399
Apartado para la reserva general	16	-	-	110.218	-	110.218	-	(110.218)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16	-	-	-	12.500	12.500	-	(12.500)	-
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	1.563	-	1.563
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		4.984.295	3.259.471	2.316.071	485.500	2.801.571	-	76.399	11.121.736

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Flujos de Efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2017	2016
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		76.399	122.718
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operativas:			
Ganancia no realizada en valores negociables comercializables	5	(1.332)	4.260
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(15.822)	(15.261)
Provisión para pérdidas de cartera de créditos	6	69.902	38.270
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	11.000	9.200
Participaciones patrimoniales		(4.175)	(4.790)
Diferencia en cambio	12	-	(28.223)
Amortización de cargos diferidos		5.082	5.360
Depreciación de propiedades y equipos	8	5.767	5.682
Provisión para beneficios e indemnizaciones laborales		12.645	11.581
Fondo de provisión para el personal		1.197	1.367
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		(4.301)	13.449
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Pagos o anticipos de beneficios e indemnizaciones laborales		(10.874)	(6.755)
Anticipos o pagos sobre el fondo de provisión para el personal		(2.963)	(771)
Valores negociables comercializables, neto		73.409	(2.492.444)
Intereses y comisiones por cobrar		(83.018)	(41.180)
Otros activos		(7.614)	(4.658)
Intereses por pagar		33.601	31.523
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		12.591	7.177
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		95.095	(2.466.213)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operativas		171.494	(2.343.495)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	4	(3.667.575)	(3.477.421)
Vencimientos de otras inversiones	4	3.210.260	3.667.153
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.703.184)	(1.560.635)
Inversiones de capital, neto	7	(53.799)	(62.071)
Adquisiciones de propiedades y equipos, neto	8	(20.982)	(7.959)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(2.235.280)	(1.440.933)
Van,		(2.063.786)	(3.784.428)

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Flujos de Efectivo Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 (En miles de dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vienen,		(2.063.786)	(3.784.428)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
(Disminución) aumento neto en depósitos recibidos		(148.740)	398.635
Contratación de papeles comerciales		3.864.251	4.925.553
Cancelación de papeles comerciales		(4.206.292)	(5.402.711)
Disminución (aumento) neto en colaterales provenientes de derivados		626.566	(449.354)
Emisiones de bonos	13	3.809.731	3.961.421
Cancelación de bonos	13	(2.098.519)	(1.557.104)
Contratación de préstamos	12	141.804	272.352
Cancelación de préstamos	12	(156.855)	(273.949)
Emisión de acciones	16	570.130	827.824
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2.402.076</u>	<u>2.702.667</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		338.290	(1.081.761)
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		<u>1.724.770</u>	<u>2.806.531</u>
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		<u><u>2.063.060</u></u>	<u><u>1.724.770</u></u>
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:			
Intereses pagados durante el año		<u>561.366</u>	<u>417.009</u>
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		<u>(414.315)</u>	<u>97.156</u>
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		<u>(467.698)</u>	<u>213.195</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

1. ORIGEN

Descripción del negocio – Corporación Andina de Fomento (CAF) inició sus operaciones el 8 de junio de 1970, establecida bajo derecho internacional público que se rige por las disposiciones de su Convenio Constitutivo. Los países accionistas Series “A” y “B” son: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Los países accionistas Serie “C” son: Barbados, Chile, Costa Rica, España, Jamaica, México, Portugal y República Dominicana. Además, existen 13 bancos comerciales, los cuales son accionistas Serie “B”. CAF tiene su sede principal en la ciudad de Caracas y oficinas en Asunción, Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Ciudad de México, Ciudad de Panamá, La Paz, Lima, Madrid, Montevideo, Puerto España y Quito.

El objetivo de CAF es respaldar el desarrollo sostenible y la integración económica en Latinoamérica y el Caribe, ayudando a los países accionistas a diversificar sus economías haciéndolas más competitivas y orientadas hacia las necesidades de la sociedad.

CAF ofrece servicios financieros y afines a los gobiernos, instituciones públicas y privadas, corporaciones y asociaciones en participación de los países accionistas. La principal actividad de CAF es otorgar créditos a corto, mediano y largo plazo para la ejecución de proyectos, capital de trabajo, actividades de comercio y llevar a cabo estudios de viabilidad de oportunidades de inversión en sus países accionistas. Adicionalmente, CAF maneja y supervisa fondos de cooperación propios y patrocinados de otros países y organizaciones, destinados al financiamiento de programas acordados con países y organizaciones donantes, lo cual está en línea con las políticas y estrategias de CAF.

CAF obtiene recursos para financiar sus operaciones dentro y fuera de los países accionistas.

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Presentación de los estados financieros** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.
- b. **Uso de estimados** – La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan los montos presentados para los activos y pasivos a la fecha del balance general, así como los montos presentados como ingresos y gastos durante el período correspondiente. Los estimados más importantes relacionados con la preparación de los estados financieros de CAF se refieren a la estimación de la provisión para posibles pérdidas, valuación y clasificación de los instrumentos financieros al valor razonable, entre otros. La Gerencia considera que estos estimados son adecuados. Los resultados reales pudieran diferir de dichos estimados.
- c. **Transacciones denominadas en otras monedas** – Las transacciones denominadas en monedas distintas al dólar estadounidense, se convierten a dólar de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente en el mercado internacional a las fechas de las operaciones. Los saldos en otras monedas distintas al dólar estadounidense se actualizan según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las ganancias o pérdidas en cambio, junto con los correspondientes efectos de cobertura relacionadas, son incluidas en el estado de resultados integrales.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

- d. **Efectivo y depósitos en bancos** – El efectivo y los depósitos en bancos están compuestos por efectivo en caja y bancos y depósitos a corto plazo en bancos, con vencimiento original de tres meses o menos.
- e. **Valores negociables** – CAF de acuerdo con la intención de la Gerencia, clasifica sus inversiones como valores negociables, las cuales se registran a la fecha de la negociación. Las inversiones comercializables son adquiridas y mantenidas principalmente con el propósito de venderlas en el corto plazo. Los valores comercializables se presentan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas, tanto en las ventas como en el valor razonable, de los valores comercializables se incluyen en ingresos por intereses de inversiones y depósitos en bancos en el estado de resultados integrales.
- f. **Cartera de créditos** – CAF concede préstamos a corto, mediano y largo plazo para financiar proyectos, capital de trabajo, actividades de comercio y para elaborar estudios de factibilidad de oportunidades de inversión, tanto para entidades públicas y privadas, para programas de desarrollo e inversión y proyectos en los países accionistas.

CAF clasifica su cartera de créditos para propósitos de riesgo crediticio en soberano y no soberano.

Créditos soberanos – Incluyen aquellos créditos otorgados a los gobiernos nacionales, regionales o locales, instituciones descentralizadas y otros créditos garantizados en su totalidad por los gobiernos nacionales.

Créditos no soberanos – Incluyen aquellos créditos otorgados a los sectores corporativo y financiero (sectores público y privado), entre otros, los cuales no son garantizados por los gobiernos nacionales.

Los créditos son presentados al monto del capital pendiente de pago, menos: (i) los castigos efectuados, (ii) la provisión para posibles pérdidas y (iii) las comisiones de cartera de créditos, netos de ciertos costos directos de originación. Los intereses son acumulados sobre el capital pendiente de pago. Las comisiones de cartera de créditos, neta de ciertos costos directos de originación, son diferidas y reconocidas como parte del rendimiento del crédito, mediante el uso del método de interés y son presentadas como ingresos sobre intereses-comisiones sobre cartera de créditos en el estado de resultados integrales.

La acumulación de intereses sobre cartera de créditos se descontinúa cuando existe una mora de más de 90 días para préstamos del sector privado (180 días para préstamos del sector público), a menos que el préstamo esté garantizado y en proceso de cobro.

Los intereses acumulados, pero no cobrados por cartera de créditos en situación de no acumulación se reversan contra ingresos por intereses. El interés sobre créditos en situación de no acumulación se registra sobre la base del efectivo, hasta que reúna las condiciones para ser contabilizado nuevamente sobre la base de acumulación de ingresos. Los créditos son reclasificados a la condición de acumulación de ingresos cuando el capital e intereses adeudados, de acuerdo con el contrato, son cancelados y se garantiza de manera razonable su cancelación futura.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Los créditos en situación de no acumulación se consideran como préstamos deteriorados. Los factores considerados por la Gerencia en la determinación del deterioro son el estado del pago y la probabilidad de cobrar pagos de capital e intereses programados a la fecha de su vencimiento.

Las pérdidas de créditos, parciales o totales, son cargadas contra la provisión cuando la Gerencia confirma la incobrabilidad el monto pendiente de un crédito. Las recuperaciones subsiguientes, si las hubiese, son acreditadas a la provisión para posibles pérdidas de cartera de créditos.

CAF mantiene políticas de exposición de riesgos para evitar concentrar su cartera de créditos en un solo país o grupo económico, que podría verse afectado por situaciones del mercado u otras circunstancias. Debido a ello, CAF utiliza ciertos parámetros de medición, tales como: patrimonio neto de CAF, total de la cartera de créditos, exposición a grupos económicos de sectores público y privado, entre otros. CAF revisa sobre una base semestral, la clasificación de riesgo de sus créditos y clasifica el riesgo en las siguientes categorías:

Satisfactorio-sobresaliente – Capacidad de pago excepcionalmente sólida para cumplir los compromisos financieros.

Satisfactorio-muy bueno – Capacidad de pago muy sólida y no es significativamente vulnerable a condiciones económicas adversas.

Satisfactorio-adequado – Adecuada capacidad de pago, pero más vulnerable a las condiciones económicas adversas.

“Watch” – Aceptable capacidad de pago, sin embargo, algunos índices o elementos requieren una atención especial, que de no ser atendidos pudiera generarse un deterioro.

Mención-especial – Cumple con sus compromisos de pago, aunque sus indicadores financieros tienen una tendencia negativa.

Sub-estándar – Alto riesgo de incumplimiento, siendo ésta una posibilidad real. Las entidades muestran una situación financiera e indicadores financieros en deterioro y muy por debajo del mercado y una capacidad de pago que podría ser insuficiente para el repago de la deuda.

Dudoso – Actualmente altamente vulnerable.

Pérdida – Pocas posibilidades de cobro.

- g. ***Reestructuraciones de créditos en problemas*** – Una reestructuración de créditos constituye una reestructuración de deuda en problemas si el acreedor, sea por razones económicas o legales relacionadas con las dificultades financieras del deudor, otorga una concesión al deudor que no otorgaría en cualquier otra circunstancia.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

La concesión otorgada por CAF puede incluir las modificaciones o renegociaciones de los términos contractuales de los préstamos tales como reducciones de tasas de interés, descuentos en el capital, re-expresión de flujos de caja futuros, extensión del plazo del préstamo, y otras modificaciones con el fin de minimizar posibles pérdidas económicas.

Generalmente, los préstamos cuyos términos se modifican en una reestructuración de deuda en problemas ya habrán sido identificados como deteriorados. La Gerencia de CAF evalúa de forma individual el cumplimiento de los nuevos términos del préstamo reestructurado por un período razonable para calcular las provisiones específicas para pérdidas de la cartera de créditos y si el saldo restante del préstamo reestructurado se considera cobrable, el préstamo reestructurado podría volver a la condición de acumulación de ingresos.

- h. *Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos*** – La previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos es mantenida en un nivel que CAF considera adecuado para absorber las pérdidas potenciales inherentes a la cartera de créditos a la fecha de los estados financieros.

Para fines de determinar la previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos, la Gerencia de CAF clasifica la cartera por el tipo de riesgo de crédito en soberano y no soberano. La previsión para posibles pérdidas es estimada considerando la exposición al riesgo de crédito, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento, basada en datos externos suministrados por las agencias calificadoras de riesgo, reconociendo dichos efectos en los resultados del ejercicio.

La previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos soberanos es colectivamente evaluada y establecida por CAF con base en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo, que se determinan como la calificación promedio de riesgo de tres reconocidas agencias calificadoras internacionales a la fecha de cada balance general presentado. Estas calificaciones de la deuda a largo plazo en otras monedas tienen asociada una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF, por su condición de institución financiera multilateral y del interés de sus prestatarios por mantener su solvencia crediticia con CAF y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo.

Para la cartera de créditos no soberanos, la previsión es evaluada individualmente y calculada considerando la calificación interna de CAF de cada prestatario, asignando la probabilidad de incumplimiento correspondiente al promedio de las categorías equivalentes de las agencias internacionales.

En aquellos casos en que la categoría equivalente a la calificación de un prestatario determinado de acuerdo con una de las agencias internacionales sea superior a la calificación en moneda local determinado a través de la calificación interna de cada prestatario, o que por cualquier razón no se disponga de una calificación, se utilizará la calificación en moneda local de dicho país determinada por las agencias calificadoras de riesgo internacionales.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Una previsión específica de cartera de créditos es evaluada individualmente y establecida por CAF para créditos deteriorados. Se considera que un crédito está deteriorado cuando, basado en la información y eventos actuales, existe la probabilidad de que CAF no pueda recuperar el monto total del capital e intereses acorde con los términos contractuales del préstamo. El deterioro de los créditos se determina de manera individual, a través del método del valor presente de los flujos del efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva de interés del crédito. La previsión atribuible a la cartera de créditos es reportada como una deducción de los créditos.

- i. **Inversiones de capital** – CAF invierte en capital accionario de compañías y fondos de sectores estratégicos, con el propósito de promover el desarrollo de dichas compañías y fondos y su participación en los mercados de valores, y actuar como agente catalítico en la atracción de recursos a los países accionistas.

Las inversiones de capital se registran por el método de participación patrimonial o al costo. Si CAF tiene la posibilidad de ejercer una influencia significativa sobre las políticas operativas y financieras de la entidad, la cual generalmente se presume que existe cuando CAF mantiene derecho a voto de una inversión entre el 20% y 50%, estas inversiones de capital se registran por el método de participación patrimonial. Según este método, el valor de la inversión de capital se ajusta para reflejar la participación proporcional de CAF en las ganancias o pérdidas, dividendos recibidos y ciertas transacciones de la entidad.

Las inversiones que representan menos del 20% de los derechos a voto son registradas por el método del costo, reconociendo como ingreso cualquier dividendo recibido.

Una disminución en el valor de mercado de cualquier inversión de capital contabilizada al costo o al método de participación patrimonial, que no tenga un efecto temporal, resulta en una reducción de su valor. Estas inversiones son evaluadas y cualquier deterioro es cargado a los resultados y se establece un nuevo valor para la inversión.

Las inversiones de capital registradas bajo el método del costo no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles y resulta impracticable determinar el valor razonable de estas inversiones sin incurrir en un costo excesivo.

- j. **Propiedades y equipos, neto** – Son presentados al costo menos la depreciación acumulada. Los gastos de mantenimiento y reparación se imputan directamente en el estado de resultados integrales en la medida en que se incurren, mientras que las mejoras y remodelaciones son capitalizadas. La depreciación se calcula mediante el método de línea recta y se carga en el estado de resultados integrales durante la vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada de los activos es la siguiente:

Edificaciones	30 años
Mejoras a edificaciones	15 años
Mejoras a inmuebles arrendados	Término del contrato de arrendamiento
Mobiliario y equipos	2 a 10 años
Vehículos	5 años

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

- k. **Otros activos** – Incluyen principalmente colaterales, activos intangibles y cuentas por cobrar provenientes de títulos de inversión vendidos (Nota 2e).

Colaterales – CAF recibe u otorga colaterales de forma individual a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros por el valor neto, a través de efectivo, con el fin de mitigar su riesgo de crédito con estas contrapartes. CAF tiene la política de restringir e invertir los colaterales recibidos de las contrapartes de contratos *swaps* y contratos de futuros, para cumplir con sus obligaciones bajo el acuerdo de colateral. CAF registra el efectivo colateral recibido e invertido en otros activos, y tiene la obligación de devolver el colateral en efectivo recibido y los intereses ganados registrados en gastos acumulados y otros pasivos. El colateral en efectivo otorgado a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros, bajo acuerdos de colateral, se registra en otros activos.

Activos intangibles – Incluye inversiones en software, que son registrados al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula de conformidad con el método de línea recta durante la vida útil estimada por CAF. La vida útil estimada de estos activos está entre 2 y 5 años.

- l. **Deterioro** – Un activo financiero se considera deteriorado y una pérdida por deterioro se reconoce solamente si hay circunstancias que indican deterioro como resultado de uno o más eventos (“eventos de pérdida”) que han ocurrido después del reconocimiento del activo financiero.
- m. **Depósitos recibidos y papeles comerciales** – Son registrados al costo amortizado.
- n. **Préstamos** – Incluyen aquellas obligaciones con instituciones financieras y bancos comerciales locales o extranjeros, las cuales se registran al costo amortizado, excepto por algunos préstamos que son designados con una cobertura del valor razonable o como una cobertura económica. Los costos iniciales y cargos relacionados con la emisión de préstamos registrados al costo amortizado son diferidos y reportados en el balance general como una deducción directa del valor nominal de los préstamos y amortizados durante el período del préstamo como un gasto por intereses.
- o. **Bonos** – Las emisiones de bonos a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proporcionar recursos financieros necesarios para financiar las operaciones de CAF, son registrados de la siguiente forma:
- Los bonos denominados en monedas distintas al US\$ son reconocidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que resulten de los cambios en el valor razonable de estos bonos, así como los costos iniciales y cargos relacionados con estos instrumentos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando ocurren. CAF contrata *swaps* de tasa de interés y monedas como una cobertura económica de los riesgos de tasa de interés y monedas relacionadas con estos bonos.
 - El riesgo de la tasa de interés de los bonos denominados en dólares estadounidenses es cubierto por el riesgo de tasa de interés usando *swaps* de tasa de interés, y dichos *swaps* de tasa de interés son designados como parte de la contabilidad de cobertura del valor razonable, asumiendo que no existe ineffectividad en dicha cobertura (método abreviado o “shortcut method”). Los costos iniciales y cargos relacionados con estos bonos son diferidos y reportados en el balance general como una deducción directa del valor nominal de los bonos, y amortizados durante la vigencia de los bonos como gastos por intereses.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Las recompras parciales de bonos emitidos son dadas de baja del correspondiente pasivo. La diferencia entre el precio de recompra y el costo neto registrado en libros de la deuda es reconocida en los resultados del período.

- p. **Beneficios e indemnizaciones laborales** – La acumulación para prestaciones sociales comprende todos los pasivos relacionados con los derechos adquiridos por los empleados, según las políticas de CAF y la Ley Orgánica del Trabajo aplicable de los países miembros. La acumulación para prestaciones sociales es presentada como parte de “beneficios e indemnizaciones laborales” bajo el rubro de “Gastos acumulados y otros pasivos”.

De acuerdo con las políticas de CAF, el trabajador tiene derecho a una prestación equivalente a cinco días de salario por mes, hasta un total de sesenta días por año de servicio. A partir del segundo año de servicio, el trabajador tiene derecho a dos días de salario adicionales por año de servicio (o fracción de año mayor a seis meses), acumulativos hasta un máximo de treinta días de salario por año. Los beneficios e indemnizaciones laborales se registran en los libros contables de CAF y los intereses generados por los importes adeudados a los empleados son cancelados anualmente.

En caso de despido injustificado, el trabajador tiene derecho a una indemnización laboral adicional de un mes de salario por cada año de servicio.

- q. **Plan de pensiones** – En marzo de 2005, CAF estableció un plan de pensiones (el plan), el cual es obligatorio para todos los empleados nuevos a la fecha de implementación del plan y voluntario para los otros empleados. Los beneficios del plan son determinados de acuerdo con los años de servicio y con base en el salario promedio más alto en tres años consecutivos, en los cuales el empleado ha recibido el salario más alto. CAF revisa estos beneficios periódicamente con base en supuestos actuariales.
- r. **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura** – CAF registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente del propósito o intención de su tenencia. Para los contratos derivados, para el cual se aplicaría la contabilización de cobertura, CAF designa el instrumento financiero derivado como una cobertura del valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato. CAF documenta de manera formal todas las relaciones entre instrumentos de cobertura e instrumentos cubiertos, así como sus objetivos de administración de riesgos y estrategias de la Gerencia, al asumir diversas transacciones de cobertura. Este proceso incluye unir todos los instrumentos financieros derivados que están designados como coberturas del valor razonable a activos y pasivos específicos en el balance general o a compromisos firmes específicos o transacciones proyectadas. La política de CAF no considera instrumentos financieros derivados con fines especulativos. De igual manera, CAF evalúa tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, si los instrumentos financieros derivados que son utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables para los instrumentos cubiertos.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado altamente efectivo, considerado como una cobertura desde la perspectiva contable (cobertura del valor razonable) se reconoce en el balance general. La porción no efectiva del cambio en el valor razonable para un derivado de cobertura se reconoce en el estado de resultados integrales.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Ciertos instrumentos financieros derivados, a pesar de ser considerados una cobertura efectiva desde la perspectiva económica (cobertura económica), no han sido designados como cobertura para propósitos contables. Los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de resultados integrales, junto con el cambio en el valor razonable de los activos y pasivos subyacentes.

CAF discontinúa la contabilidad de cobertura de forma prospectiva cuando se ha determinado que el instrumento financiero derivado ya no es efectivo en lograr compensar los cambios en el valor razonable del instrumento cubierto, el instrumento financiero derivado vence o es vendido, eliminado o utilizado; el derivado deja de ser designado como instrumento de cobertura porque es poco probable que una transacción proyectada ocurra, un compromiso firme de cobertura ya no cumple con esa definición, o la Gerencia determina que la designación del instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura ya no es apropiada.

Cuando la contabilidad de cobertura es discontinuada en virtud de haberse determinado que el instrumento financiero derivado ya no califica como cobertura efectiva del valor razonable, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado en el balance general a su valor razonable, y no ajusta el activo o pasivo cubierto por los cambios en el valor razonable. El ajuste del monto registrado del activo o pasivo cubierto es contabilizado de la misma forma que otros componentes del monto registrado de dicho activo o pasivo. En todas las situaciones en las que la contabilización de cobertura es discontinuada, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado a su valor razonable en el balance general y reconoce cualquier cambio en su valor razonable en el estado de resultados integrales.

- s. **Valor razonable de un instrumento financiero y medición del valor razonable** – Una entidad debe maximizar el uso de variables observables relevantes y minimizar el uso de variables no observables al determinar el valor razonable. La guía contable establece una jerarquía del valor razonable con base en el nivel de evidencia objetiva e independiente en cuanto a las variables usadas para medir el valor razonable. La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía del valor razonable se basa en el nivel inferior de variables que sea significativo para la medición del valor razonable. Las variables usadas para medir el valor razonable pueden clasificarse dentro de uno de los tres siguientes niveles:

Nivel 1 – Aplica a activos o pasivos para los que existen precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 – Aplica a activos o pasivos para los que existen variables distintas a precios cotizados observables para el activo o pasivo, tales como precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos; precios cotizados para activos o pasivos idénticos en mercados con un volumen insuficiente de transacciones o transacciones poco frecuentes (mercados menos activos); o valuaciones derivadas de modelos en las que las variables significativas son observables o se pueden derivar principalmente de datos de mercado observables o corroborarse a través de esos datos.

Nivel 3 – Aplica a activos o pasivos para los que existen datos no observables respecto a la metodología de valuación que son significativos para la medición del valor razonable del activo o pasivo.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

- t. **Garantías** – CAF proporciona garantías para préstamos otorgados por terceros con el fin de respaldar proyectos en un país miembro asumidos por entidades públicas y privadas. CAF puede ofrecer garantías de acuerdos de crédito privados o garantías públicas de obligaciones de los títulos valores de otros emisores. Por lo general, CAF ofrece garantías de crédito parciales con la intención de que los prestamistas privados o los tenedores de los títulos valores compartan el riesgo de crédito. La responsabilidad de CAF se limita al pago de la totalidad del monto de la garantía en caso de incumplimiento del cliente. El ingreso por comisión de la garantía es diferido y reconocido por el período de vigencia de la garantía.
- u. **Previsión para pérdidas de garantías** – La previsión para posibles pérdidas de garantías es mantenida a un nivel que CAF considera adecuado, para absorber las pérdidas probables inherentes de los préstamos garantizados originados por terceros a la fecha de los estados financieros. Los préstamos garantizados son clasificados como soberanos y no soberanos. La previsión para garantías es estimada por CAF considerando la exposición de riesgo de crédito, probabilidad de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento. La previsión para garantías soberanas es basada en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo (“calificación de riesgo del país”), considerando el promedio de la calificación de riesgo de tres reconocidas agencias internacionales a la fecha de elaboración de los estados financieros. Estas calificaciones de riesgo país consideran una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF por su condición de institución financiera multilateral y del interés de sus prestatarios por mantener su solvencia crediticia con CAF, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo promedio ponderado. Para las garantías no soberanas, la previsión es determinada considerando la calificación interna de CAF individual de cada cliente, considerando la calificación promedio ponderado de las mencionadas agencias.

La previsión para pérdidas de garantías se reporta como otros pasivos.

- v. **Pronunciamientos contables recientes y aplicables** –

ASU 2015-14, Reconocimiento de Ingresos

En agosto de 2015, el FASB emitió la ASU 2015-14, Ingresos producto de contratos con clientes (Tema 606). Las modificaciones a esta ASU difieren por un año la fecha de entrada en vigencia de la ASU 2014-09 para todas las empresas. Las entidades públicas, ciertas entidades sin fines de lucro y ciertos planes de beneficios a empleados deberán aplicar los lineamientos en la ASU 2014-09 para los períodos anuales que comiencen después del 15 de diciembre de 2017, incluyendo los períodos de reporte preliminares dentro de ese período de reporte. Todas las demás entidades deberán aplicar los lineamientos en la ASU 2014-09 para los períodos anuales que comiencen después del 15 de diciembre de 2018, y los períodos de reporte preliminares dentro de los períodos de reporte anuales que comiencen después del 15 de diciembre de 2019. Esta ASU será efectiva para CAF en 2018. CAF se encuentra evaluando los efectos de adoptar este ASU.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Durante el 2016, se emitieron las siguientes actualizaciones complementarias relacionadas con el Ingreso proveniente de Contratos con Clientes (Topic 606):

- ASU 2016-08, Consideraciones de Principal versus Agente (Reporte de Ingreso Bruto versus Ingreso Neto).
- ASU 2016-10, Identificación de las Obligaciones de Desempeño.
- ASU 2016-12, Avances de Alcance Limitado y Expedientes Prácticos.
- ASU 2016-20, Correcciones y Avances Técnicos.

Las modificaciones de estas actualizaciones emitidas durante el año 2016, que afectan la Guía *Accounting Standards Update Guide N° 2014-09, Ingreso Proveniente de Contratos con Clientes (Tema 606)*, no ha entrado en vigencia. La fecha efectiva y los requerimientos de transición para las enmiendas en esta Actualización son las mismas que la fecha efectiva y los requerimientos en el *Tema 606* (y cualquier otro Tema modificado para la Actualización 2014-09). *Accounting Standards Update 2015-14, Ingreso Proveniente de Contratos con Clientes (Tema 606)*: Aplazamiento de la Fecha Efectiva, posterga la fecha efectiva de Actualización 2014-09 por un año.

ASU 2016-01, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

En enero de 2016, el FASB emitió la ASU 2016-01, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros. Las enmiendas en esta ASU requieren que todas las inversiones de capital sean medidas a valor razonable reconociendo los cambios en el valor razonable en la utilidad neta (distinto al contabilizado bajo el método de participación patrimonial o aquellos que resulten en la consolidación de la entidad participada). Las enmiendas contenidas en esta ASU también requieren que una entidad presente por separado en el otro resultado integral la parte del cambio total en el valor razonable de un pasivo resultante de un cambio en el riesgo de crédito de un instrumento específico (también conocida como “crédito propio”) cuando la organización ha elegido para medir el pasivo a su valor razonable en concordancia con la opción del valor razonable de los instrumentos financieros. Además, las enmiendas en esta ASU eliminan el requisito de revelar el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado para las organizaciones que no sean entidades públicas empresariales y el requisito de revelar el (los) métodos y las hipótesis significativas utilizadas para estimar el valor razonable requerido para ser revelado para instrumentos financieros medidos al costo amortizado en el balance general. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en el 2018. CAF se encuentra evaluando los efectos de adoptar este ASU.

ASU 2016-13, Instrumentos Financieros – Pérdidas de Crédito

En junio de 2016, el FASB emitió la ASU 2016-13. Instrumentos Financieros – Pérdidas de Créditos, que enmienda los lineamientos sobre pérdidas de crédito para los activos mantenidos al costo amortizado y disponible para la venta. La ASU elimina el límite probable de reconocimiento inicial

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

en el lineamiento actual y, en su lugar, requiere que una entidad refleje su estimación actual de todas las pérdidas de crédito esperadas. Esta ASU afecta a las entidades que tienen activos financieros e inversión neta en arrendamientos que no son contabilizadas a un valor razonable mediante ingreso neto. Las enmiendas afectan los préstamos, los títulos de deuda, las cuentas por cobrar, las inversiones netas en arrendamientos, la exposición crediticia fuera del balance general, las cuentas por cobrar de los reaseguramientos, y cualquier otro activo financiero no excluido del alcance que tiene el derecho contractual de recibir efectivo. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en el 2020.

ASU 2016-18, Efectivo Restringido – un consenso del Grupo de Trabajo de Asuntos Emergentes (EITF) del FASB

En noviembre de 2016, el FASB emitió la ASU 2016-18, Efectivo Restringido – un consenso del Grupo de Trabajo de Asuntos Emergentes (EITF) del FASB. Las enmiendas en esta Actualización establecen que un estado de flujos de efectivo explica el cambio durante el período en el total de efectivo, equivalentes de efectivo, y montos generalmente descritos como efectivo restringido o equivalentes de efectivo restringido. Por lo tanto, los montos generalmente descritos como efectivo restringido y equivalentes de efectivo restringido deben ser incluidos en efectivo y equivalentes de efectivo al conciliar el monto total del inicio del período y del final del período que se muestran en el estado de flujo de caja. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en el 2018. CAF se encuentra evaluando los efectos de adoptar este ASU.

ASU 2017-03, Cambios contables y correcciones de errores e inversiones – Método de participación patrimonial y negocios conjuntos

En enero de 2017, el FASB emitió la ASU 2017-03 Cambios contables y correcciones de errores e inversiones – Método de participación patrimonial y negocios conjuntos. Esta ASU aplica a las siguientes actualizaciones:

- ASU No. 2014-09 “Ingresos de contratos con clientes”.
- ASU No. 2016-02 “Arrendamientos”
- ASU No. 2016-13 “Instrumentos financieros-pérdidas de créditos / Medición de las pérdidas de créditos en instrumentos financieros”

Se establece que una entidad registrada debe evaluar la ASU que aún no haya sido adoptada para determinar la revelación adecuada en los estados financieros sobre los posibles efectos materiales que esta ASU tendrá sobre los estados financieros una vez sea adoptada. Si una entidad registrada no sabe o no puede estimar de manera razonable el impacto esperado de la adopción de la ASU anteriormente indicada sobre los estados financieros, además de presentar una declaración a tales efectos, debe considerar incluir revelaciones cualitativas adicionales en los estados financieros para ayudar al lector a evaluar la importancia del impacto que la norma tendrá en los estados financieros de la entidad registrada cuando sea adoptada. Las revelaciones cualitativas adicionales incluyen una descripción del efecto de las políticas contables que la entidad registrada espera aplicar, de haberse determinado, y una comparación con las políticas contables actuales de la entidad registrada.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Además, la entidad registrada debe describir el estatus de su proceso de adopción de las nuevas normas y puntos importantes de implementación que aún no hayan sido abordados. Esta ASU es aplicable a la fecha de su publicación, 23 de enero de 2017.

ASU 2017-07, Compensación—Beneficios por retiro

En marzo de 2017, el FASB emitió la ASU 2017-07 Compensación—beneficios por retiro. Las enmiendas a esta Actualización exigen que el empleador reporte el componente de costo de servicios en la misma cuenta o cuentas de otros costos por compensación originados por los servicios prestados por los empleados pertinentes durante el período. Los otros componentes del costo por beneficio neto deben ser presentados en el estado de ganancias y pérdidas separados del componente del costo de servicios y fuera de un subtotal de ingresos por operaciones, si se presenta alguno. Si se usa una o varias líneas de rubros para presentar los otros componentes del costo por beneficio neto, dichos rubros deben describirse apropiadamente. Si no se usan rubros por separado, los rubros usados en el estado de ganancias y pérdidas para presentar los otros componentes del costo por beneficio se deben revelar. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en 2018. CAF se encuentra evaluando los efectos de adoptar este ASU.

ASU 2017-08, Cuentas por cobrar—tarifas y otros costos no rembolsables / amortización de primas sobre títulos de deuda amortizables comprados.

En marzo de 2017, el FASB emitió la ASU 2017-08 Cuentas por cobrar—tarifas y otros costos no rembolsables / amortización de primas sobre títulos de deuda amortizables comprados. Las enmiendas a esta actualización reducen el período de amortización para ciertos títulos de deuda amortizables mantenidos con prima. Las enmiendas exigen específicamente que la prima sea amortizada a la fecha de rescate más anticipada. Las enmiendas no exigen un cambio contable para los títulos valores mantenidos con descuento; el descuento sigue siendo amortizado hasta su vencimiento. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en 2019.

ASU 2017-12, Derivados y Cobertura / mejoras identificadas para la contabilización de actividades de cobertura.

En agosto de 2017, el FASB emitió la ASU 2017-12 Derivados y Cobertura / mejoras identificadas para la contabilización de actividades de cobertura. Las enmiendas a esta Actualización alinean más de cerca los resultados de la contabilización de cobertura del flujo de efectivo y del valor razonable con las actividades de manejo de riesgos mediante cambios en la guía tanto de designación como de medición para las relaciones de cobertura elegibles y la presentación de los resultados de cobertura en los estados financieros. Las enmiendas abordan limitaciones específicas en los GAAP actuales ampliando la contabilización de cobertura para componentes de riesgos tanto no financieros como financieros y mejorando la medición de resultados de cobertura para reflejar mejor las estrategias de cobertura de una entidad. En este sentido, las enmiendas permitirán a una entidad reportar con mayor exactitud los resultados económicos de las actividades de cobertura para ciertas coberturas de valor razonable y de flujo de efectivo y evitarán desfases en ganancias mediante una mayor precisión al medir cambios en el valor razonable de partidas cubiertas para ciertas coberturas de valor razonable. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en 2019.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

El efectivo y depósitos en bancos con vencimiento original de tres meses o menos incluyen lo siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Efectivo y bancos	61.294	72.403
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	2.001.766	1.652.367
	<u>2.063.060</u>	<u>1.724.770</u>

4. OTRAS INVERSIONES

Los depósitos en bancos con vencimiento original mayor a 90 días son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Dólares estadounidenses	1.453.145	995.792
Otras monedas	724	762
	<u>1.453.869</u>	<u>996.554</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de interés de estos depósitos oscilan entre 1,33% y 2,24% y entre 0,90% y 1,62%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

5. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

A continuación, se presenta un resumen de los valores comercializables:

	31 de diciembre			
	2017		2016	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del tesoro de Estados Unidos	1.588.857	4,15	1.867.916	1,82
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EEUU	106.812	2,21	236.945	0,66
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.146.896	0,18	3.005.618	0,20
Certificados de depósitos	2.065.830	0,29	2.257.292	0,36
Bonos	1.605.236	2,22	1.233.530	1,51
Obligaciones hipotecarias garantizadas	375.733	3,86	336.041	4,47
Fondos líquidos	305.627	1,00	330.611	1,00
	7.499.322	0,86	7.163.092	0,71
Valores negociables	9.194.991	1,44	9.267.953	0,93

Cada certificado de depósito tiene una fecha de vencimiento, una tasa de interés fija determinada, están registrados en el *Depository Trust Company (DTC)* y tienen un número *CUSIP*, que es un código que identifica al título valor, por lo que se facilita su negociación. Los fondos de liquidez se componen de títulos valores de corto plazo (menores a un año) representativos de instrumentos monetarios de alta calidad y alta liquidez.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores comercializables incluyen ganancias netas no realizadas por US\$ 1.332 y pérdidas netas no realizadas por US\$ 4.260, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las ganancias y pérdidas netas realizadas por valores comercializables ascienden a US\$ 36.183 y US\$ 25.986, respectivamente, las cuales se incluyen en el estado de resultados integrales en la cuenta de inversiones y depósitos en bancos.

CAF coloca sus inversiones a corto plazo en diferentes instituciones financieras y entidades privadas de alto nivel. CAF tiene lineamientos de inversión conservadores que limitan el monto por exposición al riesgo crediticio, considerando entre otros factores, límites en las calificaciones de crédito, límites en la exposición de la duración, distribuciones específicas por tipo de instrumentos de inversión y límites a lo

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 87.819 y US\$ 33.452, respectivamente.

Los vencimientos de los instrumentos de deuda se muestran a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	6.312.305	6.289.696
Entre uno y dos años	518.233	2.249.657
Entre dos y tres años	449.968	424.450
Entre tres y cuatro años	182.553	126.963
Entre cuatro y cinco años	1.561.551	85.918
Más de cinco años	170.381	91.269
	<u>9.194.991</u>	<u>9.267.953</u>

6. CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos incluye créditos a corto, mediano y largo plazo para la ejecución de proyectos, capital de trabajo y actividades de comercio internacional. La mayoría de los préstamos son para los países accionistas Series “A” y “B”, o con instituciones o empresas privadas de estos países.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación, se presenta un resumen de la cartera de créditos por país:

	31 de diciembre	
	2017	2016
País accionista:		
Argentina	3.207.732	2.839.947
Barbados	86.650	85.000
Bolivia	2.483.765	2.211.132
Brasil	2.116.352	1.984.105
Chile	305.000	111.000
Colombia	2.516.203	2.339.206
Costa Rica	89.872	113.570
Ecuador	3.437.558	3.317.875
España	-	44.203
Jamaica	-	4.496
México	305.000	381.729
Panamá	1.503.012	1.464.317
Paraguay	418.669	337.105
Perú	2.279.635	2.274.512
República Dominicana	251.764	212.064
Trinidad y Tobago	300.000	-
Uruguay	1.044.167	935.256
Venezuela	3.285.490	3.320.841
Sub-total de la cartera de créditos	23.630.869	21.976.358
Ajustes del valor razonable	(2.796)	723
Valor en libros de la cartera de créditos	23.628.073	21.977.081

Los ajustes del valor razonable de la cartera de créditos representan principalmente ajustes al monto de los préstamos para los cuales se ha seleccionado la opción del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se han otorgado créditos denominados en otras monedas por un equivalente de US\$ 45.597 y US\$ 57.212, respectivamente, principalmente en Nuevos Soles, Pesos Colombianos y Bolivianos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 117.752 y US\$ 177.070, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

El detalle de la cartera de créditos clasificada por prestatarios del sector público y privado es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Sector público	20.201.026	18.773.300
Sector privado	3.429.843	3.203.058
	<u>23.630.869</u>	<u>21.976.358</u>

El rendimiento promedio de la cartera de créditos se muestra a continuación:

	31 de diciembre			
	2017		2016	
	Monto	Rendimiento promedio (%)	Monto	Rendimiento promedio (%)
Cartera de créditos	<u>23.630.869</u>	<u>3,49</u>	<u>21.976.358</u>	<u>3,41</u>

El detalle de la cartera de créditos por segmento de industria es el siguiente:

	31 de diciembre			
	2017	%	2016	%
Agricultura, caza y sicultura	166.138	1	150.018	1
Industria manufacturera	107.270	-	215.513	1
Suministro de electricidad, gas y agua	7.777.829	33	7.314.488	33
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.601.610	32	7.557.849	34
Servicios financieros - Banca comercia	2.213.724	9	1.626.136	7
Servicios financieros - Banca de desarrollo	764.751	3	867.899	4
Programas de infraestructura social	4.858.267	21	4.105.846	19
Otros	141.280	1	138.609	1
	<u>23.630.869</u>	<u>100</u>	<u>21.976.358</u>	<u>100</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	4.873.919	4.174.292
Entre uno y dos años	2.517.977	2.142.039
Entre dos y tres años	2.411.805	2.303.002
Entre tres y cuatro años	2.159.737	2.061.910
Entre cuatro y cinco años	2.089.476	1.932.948
Más de cinco años	9.577.955	9.362.167
	<u>23.630.869</u>	<u>21.976.358</u>

La cartera de créditos clasificada con base en el tipo de riesgo crediticio, es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Garantía soberana	19.402.360	18.028.341
Garantía no soberana	4.228.509	3.948.017
	<u>23.630.869</u>	<u>21.976.358</u>

CAF mantiene un sistema de clasificación de riesgo interno para evaluar la calidad de la cartera de créditos con garantía no soberana, el cual permite identificar, a través de una clasificación estandarizada y parámetros de revisión, aquellos riesgos relacionados con las transacciones crediticias. La cartera de créditos con garantía soberana es clasificada por CAF como satisfactoria-muy buena. Para propósitos de la determinación de la provisión para posibles pérdidas son utilizadas calificaciones otorgadas por agencias externas (Nota 2h).

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es presentada a través de la clasificación de riesgo crediticio interno, como se indica a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio - muy bueno	1.788.467	1.671.461
Satisfactorio - adecuado	1.637.519	1.331.783
Watch	535.731	632.629
Mención especial	128.133	173.761
Sub-estándar	62.578	-
Dudoso	76.081	138.383
	<u>4.228.509</u>	<u>3.948.017</u>

Calidad de la cartera de créditos

Los indicadores de calidad de la cartera de créditos y los montos resultantes se presentan a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Castigo de créditos	69.526	33.730
Compras de cartera de crédito	0	0
Ventas de cartera de créditos	43.376	52.500
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos deteriorados	138.659	120.841
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	138.659	120.841
Créditos restructurados	0	44.203
Créditos vencidos	94.240	7.513
Porcentaje de provisión para posibles pérdidas sobre cartera de créditos	0,28%	0,29%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,59%	0,55%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,40%	0,03%

Al 31 de diciembre de 2017, existen montos vencidos pendientes correspondientes a Venezuela con un saldo total de US\$ 136,507, que incluyen US\$ 94,240 de capital y US\$ 42,267 de intereses. Estos montos tenían fecha original de vencimiento en diciembre de 2017 y fueron recibidos en su totalidad en enero de 2018.

Préstamos A/B

CAF administra la participación del préstamo vendido, y asume el riesgo de crédito sólo por la porción del préstamo otorgado por CAF. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 423.536 y US\$ 743.401, respectivamente; mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 213.739 y US\$ 455.754, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Reestructuración de créditos en problemas

Al 31 de diciembre de 2016, se registró una reestructuración de créditos en problemas para un préstamo con garantía no soberano, clasificado como deteriorado, con un saldo pendiente de US\$ 44.203. Como resultado de la reestructuración realizada el 31 de diciembre de 2016, las principales modificaciones al contrato de préstamos consistieron en la extensión de la vigencia del préstamo y reducción en la tasa de interés, lo cual resultó en la re-expresión de los flujos de efectivo futuros. Con base en lo anterior, CAF reconoció una reducción en la previsión para la cartera de créditos. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, CAF castigó US\$ 44.203 sobre esos préstamos.

Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos

El movimiento de la previsión y el saldo para posibles pérdidas de cartera de créditos sobre los montos pendientes, evaluados individualmente y de forma colectiva, se presenta a continuación:

	31 de diciembre					
	2017			2016		
	Sector			Sector		
	Soberano	No soberano	Total	Soberano	No soberano	Total
Saldos al inicio del año	21.227	42.522	63.749	26.269	32.660	58.929
Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos	14.012	55.890	69.902	(5.042)	43.312	38.270
Castigos	-	(69.526)	(69.526)	-	(33.730)	(33.730)
Recuperaciones	-	3.100	3.100	-	280	280
Saldos al final del año	35.239	31.986	67.225	21.227	42.522	63.749
Previsión:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	31.986	31.986	-	42.522	42.522
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	35.239	-	35.239	21.227	-	21.227
	35.239	31.986	67.225	21.227	42.522	63.749
Préstamos:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	4.228.509	4.228.509	-	3.948.017	3.948.017
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	19.402.360	-	19.402.360	18.028.341	-	18.028.341
	19.402.360	4.228.509	23.630.869	18.028.341	3.948.017	21.976.358

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES DE CAPITAL

El detalle de las inversiones de capital que no tienen valor razonable es clasificado como sigue:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Inversión directa en compañía contabilizada		
bajo el método de participación patrimonial	11.912	10.674
Fondos de inversión contabilizados bajo el método de participación	23.756	27.198
Inversiones directas en compañías contabilizadas al costo	56.203	80.200
Fondos de inversión contabilizados al costo	341.154	267.979
	<u>433.025</u>	<u>386.051</u>

El detalle de las inversiones de capital por país es el siguiente:

	Participación accionaria (%)	31 de diciembre	
		2017	2016
Fondos de inversión:			
Bolivia	20	-	2.891
Brasil	Entre 7 y 19	37.784	30.990
Colombia	Entre 6 y 19	94.218	53.881
Ecuador	10	490	490
México	Entre 5 y 23	108.869	89.496
Perú	Entre 6 y 13	3.477	6.758
Regional	Entre 3 y 33	120.072	110.671
		<u>364.910</u>	<u>295.177</u>
Inversiones directas en compañías:			
Bolivia	20	11.912	10.674
Brasil	13	7.000	7.000
Colombia	8	-	15.000
Perú	Entre 1 y 13	8.263	11.740
Regional	Entre 1 y 20	40.940	46.460
		<u>68.115</u>	<u>90.874</u>
		<u>433.025</u>	<u>386.051</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Las inversiones bajo el método de participación patrimonial se detallan a continuación:

	Participación accionaria	Últimos estados financieros	31 de diciembre	
			2017	2016
Compañía:				
Banco de Desarrollo de la Producción	20%	9/30/2017	11.912	10.674
Fondos:				
Darby Latinoamerican Mezzanine Fund II	20%	9/30/2017	14.964	12.366
Microfinance Growth Fund	19%	9/30/2017	-	5.990
Produbanco Darby-Probanco Fund II	20%	9/30/2017	6.267	5.951
Próspero Microfinanzas Fund	20%	9/30/2017	2.525	2.891
			23.756	27.198

Durante 2017 y 2016, CAF reconoció ingresos por US\$ 912 y US\$ 10.365, respectivamente, correspondientes a dividendos recibidos por inversiones bajo el método del costo. Al 31 de diciembre de 2017, CAF reconoció US\$ 4.436 por una ganancia en venta, los cuales se incluyen en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CAF reconoció deterioro relacionado con inversiones registradas bajo el método del costo por US\$ 11.000 y US\$ 9.200, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Las propiedades y equipos, neto se componen de lo siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Terrenos	27.029	27.029
Edificaciones	40.134	38.931
Mejoras a edificaciones	20.891	20.984
Mejoras a inmuebles arrendados	8.962	6.948
Mobiliario y equipos	27.507	25.956
Vehículos	1.021	1.020
	125.544	120.868
Menos depreciación acumulada	64.937	59.677
Proyectos en proceso	29.808	14.009
	90.415	75.200

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se incluyen en el estado de resultados integrales, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 5.767 y US\$ 5.682, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Colaterales de instrumentos derivados	417.547	904.902
Activos intangibles, neto	13.071	14.052
Otros	21.900	18.388
	<u>452.518</u>	<u>937.342</u>

10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de los depósitos recibidos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
A la vista	71.010	77.321
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	2.879.133	3.021.562
	<u>2.950.143</u>	<u>3.098.883</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el costo promedio ponderado fue de 1,11% y 0,61%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el total de depósitos recibidos en otras monedas ascienden a US\$ 26 y US\$ 914, respectivamente.

11. PAPELES COMERCIALES

El monto pendiente de los papeles comerciales emitidos por CAF por US\$ 1.770.676 al 31 de diciembre de 2017 vencen en 2018 (US\$ 2.112.717 al 31 de diciembre de 2016, los cuales vencieron en 2017). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el costo promedio ponderado asciende a 1,30% y 0,82%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

12. PRÉSTAMOS

Los préstamos por moneda se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Dólares estadounidenses	1.262.823	1.269.296
Euros	112.900	112.900
Nuevos soles	33.016	35.416
Bolívares	287	60
Otras divisas	1.119	7.425
	1.410.145	1.425.097
Ajustes al valor razonable	8.129	(2.722)
Menos costos de originación	1.009	909
Valor en libros de préstamos	1.417.265	1.421.466

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 546.340 y US\$ 555.514, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa de interés promedio ponderada luego de considerar el impacto de la tasa de interés *swaps* es de 2,58% y 2,02%, respectivamente.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, CAF reconoció ingresos por US\$ 28.223, principalmente generados por el cambio en la regulación cambiaria que generó diferencia en cambio en préstamos denominados en bolívares, los cuales se presentan en “Ingresos no financieros – Otros ingresos”. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, no se han incorporado cambios significativos en la regulación cambiaria.

Los vencimientos remanentes de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	507.649	111.936
Entre uno y dos años	173.567	540.411
Entre dos y tres años	151.168	158.231
Entre tres y cuatro años	139.178	129.841
Entre cuatro y cinco años	118.626	117.841
Más de cinco años	319.957	366.837
	1.410.145	1.425.097

Algunos acuerdos de préstamos contienen cláusulas que requieren el uso de los recursos para propósitos o proyectos específicos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CAF mantiene líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 851.997 y US\$ 478.995, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre					
	2017			2016		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)
Dólares estadounidenses	8.105.090	8.105.090	4,17	7.799.202	7.799.202	2,28
Euro	5.834.571	5.691.902	2,00	4.977.094	4.169.433	2,05
Francos suizos	2.659.698	2.601.868	2,28	2.639.425	2.457.002	2,28
Dólares australianos	910.080	889.513	2,77	718.094	643.556	2,43
Dólares de Hong Kong	757.292	752.217	1,54	548.686	548.972	1,85
Corona noruega	622.501	511.627	2,56	622.501	488.361	2,26
Yenes	347.680	301.766	3,61	347.939	290.723	3,31
Liras Turca	134.587	92.075	1,83	134.555	98.898	1,39
Pesos colombianos	112.565	74.269	3,77	112.565	73.899	3,58
Pesos mexicanos	98.108	67.003	3,88	98.108	63.701	3,61
Real brasileño	68.701	66.475	1,62	-	-	-
Rand sudafricano	60.372	68.135	1,85	60.362	61.378	1,41
Rupia india	31.891	33.473	1,92	-	-	-
Dólares canadienses	30.395	31.822	2,42	-	-	-
Nuevos Soles de Perú	7.489	7.585	1,85	14.943	14.583	1,60
	<u>19.781.020</u>	<u>19.294.820</u>		<u>18.073.474</u>	<u>16.709.708</u>	
Ajustes al valor razonable		446.762			462.216	
Menos costos de originación		<u>22.955</u>			<u>26.618</u>	
Valor en libros de bonos		<u>19.718.627</u>			<u>17.145.306</u>	

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

El detalle de los bonos emitidos, por vencimientos a la tasa de cambio original es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	2.311.200	2.080.201
Entre uno y dos años	2.336.118	2.290.870
Entre dos y tres años	2.926.163	2.366.440
Entre tres y cuatro años	2.644.380	1.607.932
Entre cuatro y cinco años	2.685.564	2.537.642
Más de cinco años	6.877.595	7.190.389
	<u>19.781.020</u>	<u>18.073.474</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 19.683.812 y US\$ 17.801.069, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 11.684.716 y US\$ 10.286.532, respectivamente, están denominados en otras monedas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se efectuaron recompras de bonos.

14. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

El detalle de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Colaterales de instrumentos derivados	139.397	187
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	77.993	82.241
Contribución a los fondos especiales	36.967	22.500
Previsión para contingencias	1.490	2.607
Otros	9.018	7.087
	<u>264.865</u>	<u>114.622</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

15. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el plan cuenta con 584 y 568 participantes y empleados activos, respectivamente. La fecha utilizada para determinar la obligación de los beneficios del plan es el 31 de diciembre de cada año.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del plan, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Cambio en las obligaciones del plan:		
Obligaciones de los beneficios del plan al inicio del año	18.763	14.002
Costo por servicios	2.225	1.715
Costo por intereses	794	594
Contribuciones de los participantes	1.813	1.600
(Ganancia) pérdida actuarial	(248)	1.177
Beneficios pagados	(1.821)	(325)
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	21.526	18.763

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la conciliación de saldos iniciales y finales de los activos del plan, es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Cambios en los activos del plan:		
Valor razonable de los activos al inicio del año	17.201	13.431
Retorno real de los activos del plan	440	325
Contribuciones	5.689	3.770
Beneficios pagados	(1.821)	(325)
Valor razonable de los activos al cierre del año	21.509	17.201

Los activos del plan, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Activos del plan:		
Depósitos en bancos	21.509	17.201

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

La siguiente tabla resume los componentes del costo periódico de los beneficios proyectados relacionados con el plan, para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Costo por servicios	2.225	1.715
Costo por intereses	794	594
Retorno esperado por los activos del plan	(258)	(201)
	<u>2.761</u>	<u>2.108</u>

A continuación, se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año que terminará el 31 de diciembre de 2018:

Costo por servicios:	
Contribuciones al plan	1.883
Beneficio garantizado	<u>706</u>
	2.589
Costo por intereses	850
Retorno esperado por los activos del plan	<u>(860)</u>
	<u>2.579</u>

A continuación, se presenta un resumen de los beneficios esperados a ser cancelados en los próximos cinco años:

2018	531
2019	453
2020	160
2021	440
2022	420

Los supuestos actuariales determinados en promedios ponderados utilizados para establecer el costo del beneficio neto desde el inicio del plan hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

Tasa de descuento	4%
Tasa de retorno esperada a largo plazo sobre los activos del plan	1.5%
Tasa de incremento salarial	3%

16. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de US\$ 15.000.000, distribuido entre acciones de las series “A”, “B” y “C”.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Superávit de Capital

El superávit de capital de CAF al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a US\$ 3.259.471 y US\$ 2.890.091, respectivamente. El superávit de capital es la cantidad pagada en exceso del valor nominal por los accionistas de la serie “B” y los accionistas de la serie “C”.

Capital suscrito de garantía

El pago del capital suscrito de garantía se efectuará cuando sea requerido, previo acuerdo del Directorio, para satisfacer aquellas obligaciones financieras de CAF, en caso de no contar con recursos propios suficientes.

Acciones

Las acciones de CAF están clasificadas de la siguiente manera:

Acciones serie “A”: Han sido suscritas por los gobiernos o instituciones públicas, semipúblicas o de derecho privado con finalidad social o pública de: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Las acciones de la serie “A” confieren el derecho de representación en el Directorio de CAF de un director principal y su respectivo suplente por cada uno de los países anteriormente mencionados. Estas acciones tienen un valor nominal de US\$ 1.200.

Acciones serie “B”: Han sido suscritas por los gobiernos o instituciones públicas, semipúblicas o privadas y bancos comerciales privados de: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Estas acciones confieren el derecho de representación en el Directorio de CAF de un director principal y un suplente para cada uno de los siguientes países: Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. Adicionalmente, los bancos comerciales que actualmente mantienen acciones serie “B” de CAF tienen derecho conjuntamente a elegir un director principal y su respectivo suplente. Las acciones serie “B” tienen un valor nominal de US\$ 5.

Acciones serie “C”: Han sido suscritas por personas jurídicas o naturales pertenecientes a países distintos a Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Estas acciones confieren el derecho de representación en el Directorio de CAF de dos directores principales y sus suplentes, los cuales son elegidos por los tenedores de estas acciones. Las acciones serie “C” tienen un valor nominal de US\$ 5.

Un detalle del movimiento del capital suscrito y pagado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series “A”	Series “B”	Series “C”	Series “A”	Series “B”	Series “C”	
31 de diciembre de 2015	10	802.090	93.765	12.000	4.010.450	468.825	4.491.275
Pago de acciones en efectivo	1	56.224	1.990	1.200	281.120	9.950	292.270
Transferencia de acciones	-	23.457	(23.457)	-	117.285	(117.285)	-
31 de diciembre de 2016	11	881.771	72.298	13.200	4.408.855	361.490	4.783.545
Pago de acciones en efectivo	-	31.723	8.427	-	158.615	42.135	200.750
31 de diciembre de 2017	11	913.494	80.725	13.200	4.567.470	403.625	4.984.295

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017, capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Accionistas:							
Argentina	1	94.179	-	1.200	470.895	-	472.095
Bolivia	1	52.624	-	1.200	263.120	-	264.320
Brasil	1	87.858	-	1.200	439.290	-	440.490
Colombia	1	169.364	-	1.200	846.820	-	848.020
Ecuador	1	52.945	-	1.200	264.725	-	265.925
Panamá	1	28.057	-	1.200	140.285	-	141.485
Paraguay	1	27.577	-	1.200	137.885	-	139.085
Perú	1	179.014	-	1.200	895.070	-	896.270
Trinidad y Tobago	1	23.457	-	1.200	117.285	-	118.485
Uruguay	1	29.290	-	1.200	146.450	-	147.650
Venezuela	1	168.678	-	1.200	843.390	-	844.590
Barbados	-	-	3.522	-	-	17.610	17.610
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
República Dominicana	-	-	7.915	-	-	39.575	39.575
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	15.367	-	-	76.835	76.835
Portugal	-	-	1.470	-	-	7.350	7.350
España	-	-	43.437	-	-	217.185	217.185
Bancos comerciales	-	451	-	-	2.255	-	2.255
	<u>11</u>	<u>913.494</u>	<u>80.725</u>	<u>13.200</u>	<u>4.567.470</u>	<u>403.625</u>	<u>4.984.295</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el detalle del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es la siguiente:

	Capital suscrito no pagado				Capital suscrito de garantía			
	Series "B"		Series "C"		Series "B"		Series "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal
Accionistas:								
Argentina	37.345	186.725	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	12.170	60.850	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	40.285	201.425	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	47.037	235.185	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	12.170	60.850	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	12.170	60.850	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	12.170	60.850	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	37.821	189.105	-	-	50.400	252.000	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	12.170	60.850	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
República Dominicana	-	-	2.641	13.205	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
España	-	-	8.502	42.510	-	-	40.000	200.000
Bancos comerciales	<u>46</u>	<u>230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>271.540</u>	<u>1.357.700</u>	<u>11.143</u>	<u>55.715</u>	<u>259.200</u>	<u>1.296.000</u>	<u>58.732</u>	<u>293.660</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016, la distribución por accionista del capital suscrito y pagado es la siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Accionistas:							
Argentina	1	88.423	-	1.200	442.115	-	443.315
Bolivia	1	50.003	-	1.200	250.015	-	251.215
Brasil	1	85.042	-	1.200	425.210	-	426.410
Colombia	1	163.894	-	1.200	819.470	-	820.670
Ecuador	1	50.324	-	1.200	251.620	-	252.820
Panamá	1	23.676	-	1.200	118.380	-	119.580
Paraguay	1	23.938	-	1.200	119.690	-	120.890
Perú	1	176.550	-	1.200	882.750	-	883.950
Trinidad y Tobago	1	23.457	-	1.200	117.285	-	118.485
Uruguay	1	27.374	-	1.200	136.870	-	138.070
Venezuela	1	168.678	-	1.200	843.390	-	844.590
Barbados	-	-	3.522	-	-	17.610	17.610
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
República Dominicana	-	-	6.796	-	-	33.980	33.980
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	11.757	-	-	58.785	58.785
Portugal	-	-	1.470	-	-	7.350	7.350
España	-	-	39.739	-	-	198.695	198.695
Bancos comerciales	-	412	-	-	2.060	-	2.060
	11	881.771	72.298	13.200	4.408.855	361.490	4.783.545

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle por accionista del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es la siguiente:

	Capital suscrito no pagado				Capital suscrito de garantía			
	Series "B"		Series "C"		Series "B"		Series "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal
Accionistas:								
Argentina	2.816	14.080	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	14.791	73.955	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	2.816	14.080	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	52.507	262.535	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	14.791	73.955	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	16.551	82.755	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	2.428	12.140	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	-	-	-	-	50.400	252.000	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	14.086	70.430	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
República Dominicana	-	-	239	1.195	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
España	-	-	-	-	-	-	40.000	200.000
Bancos comerciales	69	345	-	-	-	-	-	-
	169.011	845.055	239	1.195	259.200	1.296.000	58.732	293.660

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Reserva General

CAF mantiene una reserva general aprobada por la Asamblea de Accionistas, la cual es considerada una reserva patrimonial. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva general en US\$ 110.218 y US\$ 69.830, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo

El Convenio Constitutivo de CAF requiere que de la utilidad neta del año se destine como mínimo, un 10% para un fondo de reserva, hasta que alcance una suma no inferior a 50% del capital suscrito, la cual es considerada una reserva patrimonial. Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas podrá decidir cada año un aporte adicional a esta reserva. De acuerdo con este procedimiento, en las Asambleas de Accionistas celebradas en marzo de 2017 y 2016, se decidió efectuar aportes al fondo de esta reserva de US\$ 12.500 y US\$ 7.800, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

17. OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS

Los otros resultados integrales acumulados y los importes reclasificados de otros ingresos integrales acumulados que afectaron los ingresos netos fueron los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Saldos al inicio del año	(1.563)	(571)
Cambios no reconocidos en activos/pasivos		
bajo beneficio del plan de pensión		(1.563)
Amortization de los beneficios del plan de pensión (1)	1.563	571
Saldos al cierre del año	-	(1.563)

(1) Estos otros resultados integrales se incluyen en el estado de resultados integrales.

18. EXENCIONES TRIBUTARIAS

En todos los países accionistas que son Miembros Plenos, CAF está exenta de toda clase de gravámenes tributarios sobre sus ingresos, bienes y otros activos. También está exenta de toda responsabilidad relacionada con el pago, retención o recaudación de cualquier impuesto.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

CAF utiliza instrumentos financieros derivados para reducir su exposición al riesgo de la tasa de interés y al riesgo del tipo de cambio. CAF no mantiene o utiliza instrumentos financieros derivados para comercializar o con propósitos especulativos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

El riesgo de mercado, asociado con el riesgo de la tasa de interés y el riesgo de los tipos de cambio, es manejado mediante acuerdos de coberturas financieras de valores negociables - comercializables, carteras de créditos, préstamos y bonos sujetos a una tasa de interés fijas y denominadas en otras monedas, por instrumentos sujetos a una tasa de interés flotante y denominado en dólares estadounidenses. CAF contrata instrumentos financieros derivados con características de riesgo de mercado, que se espera cambien de una manera que compensen el cambio económico en el valor de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos. Los contratos derivados mantenidos por CAF consisten en *swaps* de tasa de interés y se designan como coberturas del valor razonable de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos con tasas fijas de interés y denominadas en dólares de los Estados Unidos de América. Igualmente, CAF lleva a cabo transacciones de *swaps* de moneda y tasas de interés como cobertura económica (instrumentos derivados que son usados para manejar el riesgo pero que no son registrados como una cobertura) para riesgos de tasa de interés y de moneda extranjera relacionados con bonos, préstamos o créditos denominados en monedas distintas al dólar de Estados Unidos de América, donde la Gerencia de CAF decidió medir dichos activos y pasivos al valor razonable bajo los lineamientos de la opción del valor razonable.

Cuando el valor razonable de un instrumento financiero es positivo, la contraparte adeuda a CAF, situación que representa un riesgo de crédito para CAF. Cuando el valor razonable de un instrumento financiero derivado es negativo, CAF adeuda a la contraparte; y, por lo tanto, dicha situación no tiene un riesgo de crédito. CAF minimiza el riesgo de crédito en instrumentos financieros derivados realizando transacciones con contrapartes de alta calidad, cuya calificación de riesgo es “A” o superior.

Para reducir aún más el riesgo de crédito en los instrumentos financieros derivados, CAF suscribe acuerdos de apoyo crediticio con sus principales contrapartes, lo cual ofrece una mitigación del riesgo, ya que los contratos *swaps* son por lo general ajustados al valor de mercado y la parte que funge como el deudor neto debe incorporar una garantía, en efectivo, cuando la exposición ajustada al valor de mercado excede ciertos umbrales predeterminados.

CAF no compensa por cada contraparte el valor razonable reconocido para los instrumentos financieros derivados y el importe del valor razonable reconocido por la garantía, bien sea entregado o recibido, bajo acuerdos principales de compensación suscritos con la misma contraparte. CAF reporta por separado los importes brutos acumulados de la cuenta por cobrar y la cuenta por pagar de los instrumentos financieros derivados.

CAF también utiliza instrumentos financieros derivados futuros para reducir la exposición a riesgos en los precios. Existen contratos de entrega a futuro de títulos valores o instrumentos de mercado monetarios mediante los cuales el vendedor se compromete a entregar en una fecha futura especificada un instrumento específico a un precio o con un rendimiento especificado. Los requerimientos de garantía inicial se cumplen con efectivo o títulos valores. CAF generalmente cierra posiciones abiertas antes de su vencimiento. Por lo tanto, la recepción o el pago de efectivo se limita al cambio en el valor razonable de contratos futuros. Adicionalmente, CAF utiliza contratos *forward* para reducir la exposición al riesgo de moneda extranjera.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Los saldos del balance general relacionados con instrumentos financieros derivados de CAF son los siguientes:

	Activos derivados		Pasivos derivados	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	495.694	56.238	458.576	942.965
<i>Swaps</i> de tasa de interés	31.272	61.657	94.912	78.076
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	5.488	318	35	26
Contratos <i>forward</i>	214	140	71	225
	<u>532.668</u>	<u>118.353</u>	<u>553.594</u>	<u>1.021.292</u>

La tabla que se presenta a continuación, muestra el valor nominal y el valor razonable de los acuerdos de cobertura financiera (*swaps*) de tasa de interés y moneda, así como los instrumentos con cobertura subyacente:

	Valor nominal		Valor razonable	
	De tasa de interés	De Moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2017:				
Valores negociables - comercializables	-	29.982	438	707
Cartera de créditos	39.741	-	266	302
Cartera de créditos	-	12.000	5	210
Préstamos	-	112.900	8.889	-
Préstamos	429.534	-	4.718	4.055
Bonos	-	11.684.716	486.362	457.659
Bonos	7.914.096	-	26.288	90.555
	<u>8.383.371</u>	<u>11.839.598</u>	<u>526.966</u>	<u>553.488</u>
31 de diciembre de 2016:				
Valores negociables - comercializables	-	29.982	476	452
Cartera de créditos	21.495	-	290	8
Cartera de créditos	-	15.000	-	151
Préstamos	-	112.900	-	7.822
Préstamos	425.336	-	7.115	3.057
Bonos	-	10.286.532	55.762	934.540
Bonos	7.353.173	-	54.252	75.011
	<u>7.800.004</u>	<u>10.444.414</u>	<u>117.895</u>	<u>1.021.041</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

La siguiente tabla muestra el valor nominal y valor razonable de los futuros y contratos *forward* mantenidos como instrumentos de cobertura:

31 de diciembre de 2017

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Activos</u> <u>derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta enero de 2018	Varias	65.915	214
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2018	Varias	1.184.598	5.488
	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Pasivos</u> <u>derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta marzo de 2018	Varias	65.771	(71)
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2018	USD	19.800	(35)

31 de diciembre de 2016

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Activos</u> <u>derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta enero de 2017	Varias	43.593	140
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2017	Varias	1.177.200	318
	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Pasivos</u> <u>derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta enero de 2017	Varias	43.680	(225)
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2017	Varias	21.200	(26)

El importe reconocido por el colateral colocado y recibido relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de US\$ 9.080 y US\$ 20.059 y US\$ 397 y US\$ 187, respectivamente.

CAF se encuentra en la Asociación Internacional de Cobertura y Derivados, Inc. (ISDA) y mantiene acuerdos marco de compensación con prácticamente todas sus contrapartes de derivados. Estos acuerdos marco de compensación jurídicamente exigibles dan a CAF el derecho de llevar dinero en efectivo o liquidar los valores mantenidos como garantía y poder compensar los créditos y débitos con la misma contraparte en caso de incumplimiento de la contraparte.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Los siguientes cuadros presentan información sobre el efecto de la compensación de los instrumentos financieros derivados, aun cuando CAF ha optado por no compensar con cada contraparte en el balance general:

31 de diciembre de 2017

<i>Activos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
Descripción	Importes brutos de activos reconocidos	Instrumentos financieros	Efectivo y valores recibidos en garantía	Saldo neto
<i>Swaps</i>	526.966	(331.368)	(139.000)	56.598

<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
Descripción	Importes brutos de pasivos reconocidos	Instrumentos financieros	Efectivo y valores entregados en garantía	Saldo neto
<i>Swaps</i>	(553.488)	331.368	408.467	186.347

31 de diciembre de 2016

<i>Activos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
Descripción	Importes brutos de activos reconocidos	Instrumentos financieros	Efectivo y valores recibidos en garantía	Saldo neto
<i>Swaps</i>	117.895	(117.467)	-	428

<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
Descripción	Importes brutos de pasivos reconocidos	Instrumentos financieros	Efectivo y valores entregados en garantía	Saldo neto
<i>Swaps</i>	(1.021.041)	117.467	884.843	(18.731)

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

20. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

A continuación, se describen los métodos de valoración utilizados por CAF para medir distintos instrumentos financieros a valor razonable, incluyendo una indicación del nivel en la jerarquía del valor razonable en el que cada instrumento financiero es generalmente clasificado. Cuando proceda, la descripción incluye detalles de las técnicas de valoración y la información clave de estos modelos de valoración.

CAF generalmente utiliza los precios de cotización en el mercado activo, cuando están disponibles, para determinar el valor razonable.

Si los precios de cotización no están disponibles en el mercado activo, el valor razonable está basado en modelos de valoración desarrollados internamente, los cuales usan, siempre que sea posible, precios basados en el mercado actual o parámetros provistos por el mercado de fuentes independientes, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, entre otros.

CAF puede también hacer uso de precios de cotización en el mercado activo de las últimas transacciones realizadas en instrumentos con iguales o similares características al instrumento financieros que se está valorando, cuando están disponibles. La frecuencia y el tamaño de la actividad comercial y el importe del margen entre los precios de compra-venta se encuentran entre los factores considerados en la determinación de la liquidez de los mercados y la importancia de los precios observados.

Los siguientes métodos de valoración son utilizados para estimar el valor razonable y para determinar los niveles de jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros de CAF:

- *Valores negociables:* CAF utiliza los precios de cotización en el mercado para determinar el valor razonable de los valores comercializables. Estos valores son clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.
- *Cartera de créditos:* El valor razonable de los créditos a tasa fija de interés se determina utilizando el tipo de interés variable actual para créditos similares. Estos créditos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.
- *Activos y pasivos derivados:* Operaciones de instrumentos financieros derivados contratados y designados por CAF como cobertura de los riesgos relacionados con la tasa de interés, el tipo de cambio o de ambos tipos de riesgo para transacciones registradas como activos o pasivos financieros, se presentan también a su valor razonable. En estos casos, el valor razonable es calculado utilizando los precios de mercado previstos por una compañía de servicios de información financiera independiente, los cuales se determinan con base en el flujo de efectivo descontado utilizando datos observables. Los activos y pasivos derivados se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.
- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de valoración de flujo de efectivo descontados, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

el margen de riesgo de crédito de CAF. Aquellos bonos y préstamos son clasificadas generalmente en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, con base en la observabilidad de la información significativa de la técnica de metodologías de valoración.

Durante el año 2017 y 2016, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

Instrumentos medidos al valor razonable sobre una base recurrente

A continuación, se presenta para cada nivel de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos de CAF que son medidos a su valor razonable sobre una base recurrente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del tesoro de EE.UU.	1.588.857	-	-	1.588.857
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	106.812	-	-	106.812
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.146.896	-	-	3.146.896
Certificados de depósito	2.065.830	-	-	2.065.830
Bono	1.605.236	-	-	1.605.236
Obligaciones hipotecarias garantizadas	375.733	-	-	375.733
Fondos líquidos	305.627	-	-	305.627
	7.499.322	-	-	7.499.322
Sub-total de activos financieros al valor razonable	9.194.991	-	-	9.194.991
Cartera de créditos	-	49.007	-	49.007
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	495.694	-	495.694
Swaps de tasa de interés	-	31.272	-	31.272
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	5.488	-	5.488
Contratos forward	-	214	-	214
	-	532.668	-	532.668
Total activos financieros al valor razonable	9.194.991	581.675	-	9.776.666
Pasivos:				
Préstamos	-	550.563	-	550.563
Bonos	-	19.559.372	-	19.559.372
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	458.576	-	458.576
Swaps de tasa de interés	-	94.912	-	94.912
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	35	-	35
Contratos forward	-	71	-	71
	-	553.594	-	553.594
Total pasivos financieros al valor razonable	-	20.663.529	-	20.663.529

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2016

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del tesoro de EE.UU.	1.867.916	-	-	1.867.916
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	236.945	-	-	236.945
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.005.618	-	-	3.005.618
Certificados de depósitos	2.257.292	-	-	2.257.292
Bonos	1.233.530	-	-	1.233.530
Obligaciones hipotecarias garantizadas	336.041	-	-	336.041
Fondos líquidos	330.611	-	-	330.611
	<u>7.163.092</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.163.092</u>
Sub-total de activos financieros al valor razonable	9.267.953	-	-	9.267.953
Cartera de créditos	-	37.196	-	37.196
Instrumentos derivados:				
<i>Swaps</i> de tasa de interés	-	61.657	-	61.657
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	-	56.238	-	56.238
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	318	-	318
Contratos <i>forward</i>	-	140	-	140
	<u>-</u>	<u>118.353</u>	<u>-</u>	<u>118.353</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>9.267.953</u>	<u>155.549</u>	<u>-</u>	<u>9.423.502</u>
Pasivos:				
Préstamos	-	535.514	-	535.514
Bonos	-	16.738.156	-	16.738.156
Instrumentos derivados:				
<i>Swaps</i> de tasa de interés	-	78.076	-	78.076
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	-	942.965	-	942.965
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	26	-	26
Contratos <i>forward</i>	-	225	-	225
	<u>-</u>	<u>1.021.292</u>	<u>-</u>	<u>1.021.292</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>18.294.962</u>	<u>-</u>	<u>18.294.962</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

Instrumentos que no son medidos a valor razonable

El importe en libros y el valor razonable estimado de los instrumentos financieros de CAF que no son reconocidos en el balance general a su valor razonable es como sigue:

		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Nivel de jerarquía	Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	61.294	61.294	72.403	72.403
Depósitos en bancos	1	2.001.766	2.001.766	1.652.367	1.652.367
Otras inversiones	1	1.453.869	1.453.869	996.554	996.554
Cartera de créditos, neta	2	23.414.311	23.415.830	21.780.453	21.784.619
Intereses y comisiones por cobrar	2	427.702	427.702	345.115	345.115
Colaterales de instrumentos derivados	1	417.547	417.547	904.902	904.902
Pasivos financieros:					
Depósitos recibidos	2	2.950.143	2.950.143	3.098.883	3.098.883
Papeles comerciales	2	1.770.676	1.770.676	2.112.717	2.112.717
Préstamos, netos	2	866.702	867.601	885.952	888.029
Bonos, netos	2	159.255	160.037	407.150	408.140
Intereses por pagar	2	314.660	314.660	281.058	281.058
Colaterales de instrumentos derivados	1	139.397	139.397	187	187

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para calcular el valor razonable de cada clase de instrumento financiero, exceptuando aquellos registrados a valor razonable:

- *Efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos, intereses y comisiones por cobrar, otras inversiones, depósitos recibidos, papeles comerciales, intereses por pagar, colaterales de instrumentos derivados, cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos, cuentas por pagar por títulos de inversión comprados:* Los montos registrados se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- *Cartera de créditos:* CAF es una de las pocas instituciones que ofrecen créditos para el desarrollo en los países accionistas. No existe un mercado secundario para el tipo de créditos concedidos por CAF. La tasa en los créditos a tasa de interés variable se actualiza sobre una base semestral; el valor registrado ajustado por riesgo de crédito es determinado como la mejor estimación del valor razonable. El valor razonable de los créditos a tasas fijas de interés se determina utilizando la tasa de interés variable actual para créditos similares. El valor razonable de los créditos afectados se estima sobre la base de los flujos del efectivo descontados.
- *Inversiones de capital:* Las inversiones de capital de CAF en otras entidades registradas por un monto de US\$ 397.357 y US\$ 348.179 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles y resulta impracticable determinar el valor razonable de estas inversiones sin incurrir en un costo excesivo.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de flujo de efectivo descontado, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar el margen de riesgo de crédito de CAF. Aquellas transacciones son clasificadas generalmente en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, con base en la observabilidad de la información significativa de las metodologías de valoración.

Durante los años 2017 y 2016, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

21. OPCIÓN DEL VALOR RAZONABLE

La Gerencia de CAF decidió medir al valor razonable aquellos activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas al dólar estadounidense, para los cuales ha contratado instrumentos derivados como una cobertura económica para mitigar la exposición a los riesgos de otras monedas y de tasas de interés.

Los resultados registrados en el estado de resultados integrales, producto de los flujos del efectivo periódicos y de cambios no realizados en el valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para instrumentos para los que se ha elegido la opción del valor razonable, así como, para aquellos instrumentos derivados usados como coberturas económicas, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Valores negociables - comercializables	(596)	992
Bonos	1.866	(7.956)
Cartera de créditos	(3.809)	90
Préstamos	2.465	(444)
Futuros y <i>forward</i>	4.375	(6.131)
	<u>4.301</u>	<u>(13.449)</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Compromisos de créditos suscritos - elegibles	5.448.998	5.622.081
Líneas de crédito	3.593.234	4.104.214
Compromisos de créditos suscritos - no elegibles	1.464.000	1.896.500
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	167.182	224.185
Garantías	176.642	185.435
Cartas de crédito	3.754	12.050

Dichos compromisos y contingencias resultan del curso normal de las operaciones de CAF y corresponden, principalmente, a montos de créditos aprobados o comprometidos para desembolsos.

En el curso normal de los negocios, CAF ha suscrito acuerdos o compromisos para extender créditos; tales compromisos de crédito se reportan en la tabla anterior cuando se firma el contrato de crédito correspondiente y se registran como préstamos en el balance general cuando se efectúa el desembolso. Aquellos compromisos de crédito que han cumplido con los requerimientos necesarios para su desembolso se clasifican como elegibles.

Los compromisos de créditos tienen una fecha de vencimiento establecida y en algunos casos vencen sin que se haya desembolsado el préstamo. Adicionalmente, por experiencia, una porción de los compromisos de crédito se desembolsan dos años después de la firma del contrato de crédito. Por tal motivo, los montos del total de los compromisos para extender los créditos no representan, necesariamente, requerimientos futuros de flujos del efectivo.

Las líneas de crédito son extendidas a instituciones financieras y entidades privadas como una facilidad para otorgar préstamos a corto plazo para financiar el capital de trabajo y las actividades de comercio internacional.

Los vencimientos de las garantías son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Menos de un año	17.391	8.047
Entre uno y dos años	15.000	32.582
Más de cinco años	144.251	144.806
	<u>176.642</u>	<u>185.435</u>

De acuerdo con la Gerencia, CAF no se encuentra involucrada en ningún litigio que sea significativo o que pudiera tener un efecto adverso en el negocio, en su condición financiera o en el resultado de sus operaciones.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Salarios y beneficios del personal	101.710	91.763
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	18.799	21.448
Logística e infraestructura	17.300	16.389
Telecomunicaciones y tecnología	12.326	11.373
	<u>150.135</u>	<u>140.973</u>

24. FONDOS ESPECIALES Y OTROS FONDOS BAJO ADMINISTRACIÓN

CAF, como una institución financiera multilateral, actúa como administrador de diversos fondos constituidos por terceros y de los fondos especiales de los propios accionistas de CAF, creados para promover la cooperación técnica y financiera, el desarrollo humano sostenible y la administración de fondos para reducir la pobreza en países accionistas.

Los Fondos Especiales de los Accionistas contribuyen con la integración regional y el desarrollo sostenible a través del aumento de las capacidades, mayores intercambios comerciales locales e internacionales, generación y uso del conocimiento, adiestramiento de los recursos humanos y fortalecimiento a las instituciones. Los Fondos Especiales de los Accionistas se rigen por las disposiciones del Convenio Constitutivo y cualquier otra disposición, que pueda ser establecida por el Directorio de CAF.

La asamblea de accionistas de CAF aprueba un monto máximo a ser aportado a los fondos especiales de los accionistas durante el año fiscal y el reconocimiento de estas contribuciones como gastos. El Presidente Ejecutivo mediante delegación de la asamblea de accionistas de CAF puede autorizar, hasta por el monto máximo aprobado, los montos que serán aportados durante el período actual con base en el análisis de los nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los fondos especiales de los accionistas.

Los recursos de los Fondos Especiales de los Accionistas que provienen de una contribución de CAF son completamente independientes de los recursos de CAF y así son mantenidos, registrados, utilizados, invertidos, comprometidos o dispuestos. Con respecto al uso de los Fondos Especiales de los Accionistas, la responsabilidad financiera de CAF, como administrador, queda limitada a los activos netos y reservas de cada fondo especial de los Accionistas. CAF no mantiene ningún interés residual en los activos de los Fondos Especiales de los Accionistas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

En marzo de 2017, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 92.064 a algunos fondos especiales de accionistas por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Posteriormente, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Presidente Ejecutivo directamente o por delegación, con base en el análisis de nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los fondos especiales de accionistas, autorizó el aporte de US\$ 68.000, US\$ 22.064 y US\$ 2.000 al Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC), Fondo de Cooperación Técnica (FCT), y el Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU), respectivamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, CAF reconoció US\$ 92.064 como un gasto, y al 31 de diciembre de 2017 reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 36.967 que fue pagada en enero de 2018.

En marzo de 2016, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 72.000 a algunos fondos especiales de accionistas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Posteriormente, el Presidente Ejecutivo directamente o por delegación, con base en el análisis de los nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los fondos especiales de accionistas, autorizó el aporte de US\$ 36.000, US\$ 20.000, US\$ 10.000 y US\$ 2.000 al FFC, FCT, FONDESHU, Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE), respectivamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, CAF reconoció US\$ 68.000 como un gasto, y al 31 de diciembre de 2016 reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 22.500 que fue pagada en enero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 408.258 y US\$ 418.536, respectivamente. A continuación, se detallan los saldos de estos fondos:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	247.259	258.343
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE)	61.827	62.526
Fondo de Cooperación Técnica (FCT)	45.844	42.839
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU)	9.496	10.186
Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	-	5.712
Otros no relacionados con los fondos especiales de los accionistas	43.832	38.930
	<u>408.258</u>	<u>418.536</u>

- (1) FFC fue creado por los accionistas de CAF para propósitos de compensar una porción de los costos por intereses de ciertos créditos otorgados por CAF para financiar proyectos de infraestructura económica y social. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, FFC este fondo compensó intereses por un monto de US\$ 82.765 y US\$ 75.460, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de dólares estadounidenses)

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Gerencia ha determinado que CAF tiene un solo segmento operativo y reportable, ya que no administra sus operaciones asignando sus recursos con base en la contribución de operaciones individuales a los ingresos netos de la Institución. CAF no diferencia la base de la naturaleza de los productos o servicios prestados, el proceso de preparación, o el método de prestar servicios entre los países.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos otorgados o garantizados por cinco países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2017	2016
Ecuador	121.071	100.268
Venezuela	115.277	96.861
Argentina	110.364	92.253
Bolivia	86.807	67.749
Colombia	81.499	61.919
	<u>515.018</u>	<u>419.050</u>

26. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 31 de enero de 2018, fecha de emisión de estos estados financieros. Como resultado de esta evaluación, la Gerencia ha determinado que no hay eventos subsecuentes, que requieran una revelación en los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2017, excepto por lo siguiente:

- El 19 de enero de 2018, CAF emitió bonos por AUD 75.000, al 4,50%, con vencimiento en 2027, bajo su Programa de Notas a Mediano Plazo.

www.deloitte.com.ve

Deloitte se refiere a una o más firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido, limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción más detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 200.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

© 2017 Lara Marambio & Asociados RIF J-00327665-0

© 2017 Gómez Rutmann y Asociados Despacho de Abogados RIF J-30947327-1

Lara Marambio & Asociados

J-00327665-0

Torre B.O.D., Piso 21

Avenida Blandín, La Castellana
Caracas

Miranda - 1060
Venezuela

Telf.: +58(212) 206 8501

Fax: +58(212) 206 8540

www.deloitte.com/ve

Member of Deloitte Touche Tohmatsu