

Informe Anual 2018

Estados financieros auditados

CAF BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA



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	12-58

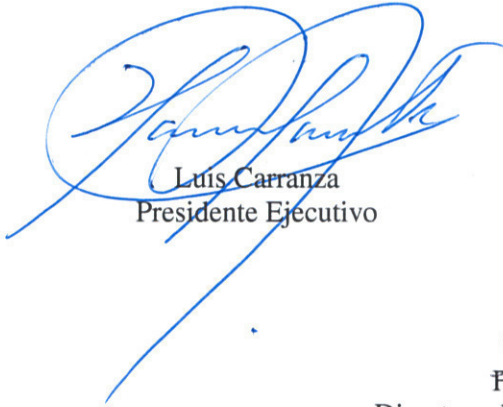
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera

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 2018 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 2018 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 colusión 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 2018 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 2018.



Luis Carranza
Presidente Ejecutivo



Elvira Lupo de Velarde
Vicepresidente de Administración



Franca Capobianco
Directora de Contabilidad (Encargada)

15 de febrero de 2019

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 2018, 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*.

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 2018, 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 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas, y nuestro dictamen de fecha 15 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.



15 de febrero de 2019

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 2018, 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 15 de febrero de 2019 expresó una opinión sin salvedades del informe acerca del control interno sobre la información financiera de CAF.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script font.

15 de febrero de 2019

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de 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 2018 y 2017 (En miles de Dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos		127.355	61.294
Depósitos en bancos		2.594.312	2.001.766
Efectivo y depósitos en bancos	3	<u>2.721.667</u>	<u>2.063.060</u>
Valores negociables:			
Comercializables	4 y 20	9.654.956	9.194.991
Otras inversiones	5	658.750	1.453.869
Cartera de créditos (US\$ 74.402 y US\$ 49.007 a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017)	6 y 20	25.111.387	23.628.073
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		102.823	97.530
Menos provisión para posibles pérdidas	6	<u>64.848</u>	<u>67.225</u>
Cartera de créditos, neta		<u>24.943.716</u>	<u>23.463.318</u>
Intereses y comisiones por cobrar		523.098	427.702
Inversiones de capital	7	459.667	433.025
Instrumentos financieros derivados	19 y 20	184.805	532.668
Propiedades y equipos, neto	8	106.046	90.415
Otros activos	9	<u>761.542</u>	<u>452.518</u>
TOTAL		<u><u>40.014.247</u></u>	<u><u>38.111.566</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos	10	3.210.545	2.950.143
Papeles comerciales	11	641.295	1.770.676
Préstamos (US\$ 470.220 y US\$ 550.563 a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017), neto	12 y 20	1.284.269	1.417.265
Bonos (US\$ 21.461.610 y US\$ 19.559.372 a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017), neto	13 y 20	21.620.093	19.718.627
Intereses por pagar		394.233	314.660
Instrumentos financieros derivados	19 y 20	876.784	553.594
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	<u>123.628</u>	<u>264.865</u>
Total pasivo		<u>28.150.847</u>	<u>26.989.830</u>
PATRIMONIO:			
Capital suscrito	16 y 17	7.989.620	7.987.370
Menos porción de capital de garantía		1.589.660	1.589.660
Menos suscripciones de capital por cobrar		<u>1.233.240</u>	<u>1.413.415</u>
Capital pagado		<u>5.166.720</u>	<u>4.984.295</u>
Superávit de capital		3.595.133	3.259.471
Reservas		2.877.970	2.801.571
Utilidades retenidas		<u>223.577</u>	<u>76.399</u>
Total patrimonio		<u>11.863.400</u>	<u>11.121.736</u>
TOTAL		<u><u>40.014.247</u></u>	<u><u>38.111.566</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de Dólares estadounidenses)

	NOTAS	2018	2017
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (f)	1.028.928	798.295
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 3 y 4	239.909	162.908
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (f)	41.337	40.822
Total ingresos por intereses		1.310.174	1.002.025
Gastos por intereses:			
Bonos		715.186	517.955
Depósitos		47.538	34.011
Papeles comerciales		15.535	25.265
Préstamos		43.302	32.115
Comisiones		9.594	12.241
Total gastos por intereses		831.155	621.587
Ingresos por intereses, neto		479.019	380.438
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	13.192	69.902
Ingresos por intereses, neto después de la previsión para pérdidas en cartera de créditos		465.827	310.536
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		2.581	3.264
Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas	7	8.922	9.523
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales	7	13.691	-
Otros ingresos		4.698	3.171
Total ingresos no financieros		29.892	15.958
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	23	158.288	150.135
Deterioro en inversiones de capital	7	21.991	11.000
Otros gastos		4.537	1.197
Total gastos no financieros		184.816	162.332
Utilidad antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros y Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		310.903	164.162
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	21	504	4.301
Utilidad neta antes de contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		311.407	168.463
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	24	87.830	92.064
Utilidad neta		223.577	76.399
Otros resultados integrales:			
Amortización de los beneficios del plan de pensión	15 y 17	-	1.563
Total resultados integrales		223.577	77.962

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de Dólares estadounidenses)

NOTA	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas			Otros resultados integrales acumulados	Utilidades retenidas	Total patrimonio
			General reserve	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total reservas			
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
Aumento de capital	16 182.425	335.662	-	-	-	-	-	518.087
Utilidad neta	16 -	-	-	-	-	-	223.577	223.577
Apartado para la reserva general	16 -	-	68.699	-	68.699	-	(68.699)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	7.700	7.700	-	(7.700)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	<u>5.166.720</u>	<u>3.595.133</u>	<u>2.384.770</u>	<u>493.200</u>	<u>2.877.970</u>	<u>-</u>	<u>223.577</u>	<u>11.863.400</u>

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 2018 y 2017
(En miles de Dólares estadounidenses)

	NOTAS	2018	2017
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		223.577	76.399
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operativas:			
Ganancia no realizada en valores negociables comercializables	4	(1.750)	(1.332)
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(16.406)	(15.822)
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	13.192	69.902
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	21.991	11.000
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales	7	(13.691)	-
Participación en beneficios de entidades participadas		(3.436)	(4.175)
Amortización de cargos diferidos		6.120	5.082
Depreciación de propiedades y equipos	8	6.005	5.767
Previsión para beneficios e indemnizaciones laborales		13.080	12.645
Fondo de previsión para el personal		1.121	1.197
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		(504)	(4.301)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Pagos o anticipos de beneficios e indemnizaciones laborales		(12.124)	(10.874)
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(3.769)	(2.963)
Valores negociables comercializables, neto		(445.068)	73.409
Intereses y comisiones por cobrar		(95.399)	(83.018)
Otros activos		3.265	(7.614)
Intereses por pagar		79.572	33.601
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(148)	12.591
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		(447.949)	95.095
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operativas		(224.372)	171.494
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	5	(2.315.421)	(3.667.575)
Vencimientos de otras inversiones	5	3.110.541	3.210.260
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.475.133)	(1.703.184)
Inversiones de capital, neto	7	(31.506)	(53.799)
Propiedades y equipos, neto	8	(21.636)	(20.982)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(733.155)	(2.235.280)
		(957.527)	(2.063.786)

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 2018 y 2017
(En miles de Dólares estadounidenses)

	2018	2017
	(957.527)	(2.063.786)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) neto en depósitos	260.402	(148.740)
Contratación de papeles comerciales	2.629.208	3.864.251
Cancelación de papeles comerciales	(3.758.589)	(4.206.292)
(Aumento) disminución neto en colaterales provenientes de derivados	(457.805)	626.566
Emisiones de bonos	4.900.589	3.809.731
Cancelación de bonos	(2.355.306)	(2.098.519)
Contratación de préstamos	169.699	141.804
Cancelación de préstamos	(290.151)	(156.855)
Emisión de acciones	518.087	570.130
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1.616.134	2.402.076
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS	658.607	338.290
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO	2.063.060	1.724.770
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO	2.721.667	2.063.060
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:		
Intereses pagados durante el año	727.661	561.366
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Cambios en instrumentos financieros derivados activos	347.863	(414.315)
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos	323.190	(467.698)

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 2018 y 2017
(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, República Dominicana, Jamaica, México, Portugal y España, 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 previsión 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 en otras monedas** – Las transacciones 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 2018 y 2017
(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.

Para propósitos de riesgo crediticio, CAF clasifica su cartera de créditos como se indica a continuación:

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 2018 y 2017
(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:

- (i) *Satisfactorio-sobresaliente* – Capacidad de pago excepcionalmente sólida para cumplir los compromisos financieros.
 - (ii) *Satisfactorio-muy bueno* – Capacidad de pago muy sólida y no es significativamente vulnerable a condiciones económicas adversas.
 - (iii) *Satisfactorio-adequado* – Adecuada capacidad de pago, pero más vulnerable a las condiciones económicas adversas.
 - (iv) *“Watch”* – Aceptable capacidad de pago, sin embargo, algunos índices o elementos requieren una atención especial, que de no ser atendidos pudiera generarse un deterioro.
 - (v) *Mención-especial* – Cumple con sus compromisos de pago, aunque sus indicadores financieros tienen una tendencia negativa.
 - (vi) *Sub-estándar* – Actualmente vulnerable y dependiente de condiciones económicas favorables para cumplir con los compromisos financieros.
 - (vii) *Dudoso* – Actualmente altamente vulnerable.
 - (viii) *Pérdida* – Incumplimiento de pago de compromisos financieros.
- g. Reestructuraciones de créditos en problemas** – Una reestructuración de créditos constituye una reestructuración de deuda en problemas si CAF, 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 2018 y 2017
(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, 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 2018 y 2017
(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.

- 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.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, las inversiones que representan menos del 20% de los derechos a voto son registradas por el método del costo.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, CAF adoptó de manera prospectiva la política de remediación posterior para estas inversiones de capital sin valor razonable fácilmente determinable como se indica a continuación:

(i) las inversiones directas en capital de compañías, (a) anteriormente contabilizadas al costo sin un valor razonable fácilmente determinable y (b) que no califican para el recurso práctico de valor de activo neto para estimar el valor razonable, son contabilizadas al costo menos deterioro (de haber alguno), más o menos los cambios resultantes de cambios en precios observables en transacciones ordenadas para una inversión idéntica o similar del mismo emisor.

(ii) para las inversiones de capital en fondos sin valor razonable fácilmente determinable, anteriormente contabilizadas al costo, CAF ha aplicado el recurso práctico de valor de activo neto para estimar el valor razonable.

Los dividendos recibidos de inversiones de capital contabilizadas al valor razonable (2018) y al costo (2017) se reconocen como ingresos.

- 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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

k. **Otros activos** – Incluyen principalmente lo siguiente:

Colaterales – CAF exige 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. Los costos iniciales y los cargos relacionados con préstamos designados con una cobertura del valor razonable o como una cobertura económica son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando ocurren.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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.
 - Los bonos denominados en US\$ son reconocidos a su valor razonable. 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.

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 por antigüedad 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 por antigüedad 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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.

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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

- 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.

- 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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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 ponderada de las mencionadas agencias.

La previsión para los riesgos de crédito de cuentas contingentes y garantías se reportan como otros pasivos.

v. *Pronunciamientos contables recientes –*

Pronunciamientos contables adoptados recientemente

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 fue adoptada por CAF de manera prospectiva el 1ro de enero de 2018, y dicha adopción no tuvo impacto material alguno sobre sus estados financieros. Los efectos de adoptar esta ASU se presentan en las Notas 7 y 20.

Recientes pronunciamientos contables emitidos aplicables –

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 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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2017-08, Cuentas por cobrar—tarifas y otros costos no reembolsables / 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 reembolsables / 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. CAF no espera que la ASU tenga impacto material alguno sobre sus estados financieros.

ASU 2017-12, Derivados y Cobertura / mejoras identificadas para la contabilización de actividades de cobertura, y ASU 2018-16, Inclusión de la Secured Overnight Financing Rate (SOFR) Overnight Index Swap (OIS) Rate como Tasa de Interés de referencia para fines de contabilización 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.

El 25 de octubre de 2018, la FASB emitió la ASU 2018-16,11 mediante la cual se enmienda la ASC 815 para agregar la tasa *Overnight Index Swap (OIS)* con base en la tasa de financiamiento overnight garantizada como una quinta tasa de interés de referencia en EEUU. Las otras cuatro tasas de interés de referencia elegibles bajo ASC 815 son:

- Tasas de interés sobre obligaciones directas del Tesoro del gobierno de EEUU.
- Tasa swap LIBOR.
- Tasa OIS con base en la tasa efectiva de fondos federales.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

- La tasa swap municipal de la Asociación de la industria de valores y mercados financieros (Securities Industry and Financial Markets Association Municipal Swap Rate).

Estas ASU entrarán en vigencia para CAF en 2019. CAF no espera que la ASU tenga impacto material alguno sobre sus estados financieros.

ASU 2018-13, medición del valor razonable y ASU 2018-14, mejoras sobre revelaciones

El 28 de agosto de 2018, la FASB emitió dos ASU y dos cambios en su marco conceptual con el fin de mejorar la eficacia de las revelaciones en las notas a los estados financieros. La FASB emitió específicamente lo siguiente:

ASU 2018-13, la cual modifica los requerimientos de revelación relacionados con la medición del valor razonable. El propósito de los requerimientos de revelación en este sub-tópico es brindarle a los usuarios de los estados financieros información sobre los activos y pasivos medidos al valor razonable en el estado de situación financiera o revelados en las notas a los estados financieros:

- a. Las técnicas de valuación y los datos que la entidad que reporta usa para determinar sus mediciones de valor razonable, incluidos los criterios y supuestos de la entidad.
- b. La incertidumbre en las mediciones del valor razonable a la fecha de reporte.
- c. Cómo los cambios en las mediciones del valor razonable afectan en rendimiento y el flujo de efectivo de una entidad.

Esta ASU entrará en vigencia para CAF en 2019.

La ASU 2018-14, mediante la cual se modifica la ASC 715-20 para mejorar los requerimientos de revelación para aquellos empleadores que patrocinan planes de beneficios definidos u otros planes post-jubilación. Estas ASU entrarán en vigencia para CAF en 2020. CAF se encuentra evaluando los efectos de adoptar esta ASU.

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	
	2018	2017
Efectivo y bancos	127.355	61.294
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	2.594.312	2.001.766
	<u>2.721.667</u>	<u>2.063.060</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

4. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

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

	31 de diciembre			
	2018		2017	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del tesoro de Estados Unidos	1.799.690	1,86	1.588.857	4.15
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	243.581	1,31	106.812	2.21
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.371.479	0,13	3.146.896	0.18
Certificados de depósitos	1.707.010	0,19	2.065.830	0.29
Bonos	1.856.325	2,52	1.605.236	2.22
Obligaciones hipotecarias garantizadas	352.643	4,03	375.733	3.86
Fondos líquidos	324.228	1,00	305.627	1,00
	<u>7.611.685</u>	0,91	<u>7.499.322</u>	0,86
Valores negociables	<u>9.654.956</u>	1,08	<u>9.194.991</u>	1,44

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 2018 y 2017, los valores comercializables incluyen ganancias netas no realizadas por US\$ 1.750 y US\$ 1.332, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las ganancias y pérdidas netas realizadas por valores comercializables ascienden a US\$ 34.498 y US\$ 36.183, 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 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito de acuerdo con sus lineamientos de inversión. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 12.480 y US\$ 87.819, respectivamente.

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	6.032.574	6.312.305
Entre uno y dos años	1.964.737	518.233
Entre dos y tres años	649.114	449.968
Entre tres y cuatro años	568.404	182.553
Entre cuatro y cinco años	305.809	1.561.551
Más de cinco años	134.318	170.381
	<u>9.654.956</u>	<u>9.194.991</u>

5. OTRAS INVERSIONES

Los depósitos en bancos con vencimiento de 90 días o más (vencimiento original) son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Dólares estadounidenses	658.165	1.453.145
Otras monedas	585	724
	<u>658.750</u>	<u>1.453.869</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de interés de estos depósitos oscilan entre 1,88% y 3,25% y entre 1,33% y 2,24%, respectivamente.

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. 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 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
País accionista:		
Argentina	3.577.715	3.207.732
Barbados	84.014	86.650
Bolivia	2.562.869	2.483.765
Brasil	1.694.502	2.116.352
Chile	425.000	305.000
Colombia	2.840.345	2.516.203
Costa Rica	88.795	89.872
República Dominicana	206.515	251.764
Ecuador	3.586.804	3.437.558
México	530.000	305.000
Panamá	1.900.354	1.503.012
Paraguay	466.200	418.669
Perú	2.039.674	2.279.635
Trinidad y Tobago	600.000	300.000
Uruguay	994.685	1.044.167
Venezuela	3.514.102	3.285.490
Sub-total de la cartera de créditos	25.111.574	23.630.869
Ajustes del valor razonable	(187)	(2.796)
Créditos	25.111.387	23.628.073

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han otorgado créditos denominados en otras monedas por un equivalente de US\$ 30.155 y US\$ 45.597, respectivamente, principalmente en nuevos soles peruanos, pesos colombianos y pesos bolivianos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 134.104 y US\$ 117.752, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (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	
	2018	2017
Sector público	21.571.079	20.201.026
Sector privado	3.540.495	3.429.843
	<u>25.111.574</u>	<u>23.630.869</u>

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

	31 de diciembre			
	2018		2017	
	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)
Cartera de créditos	<u>25.111.574</u>	<u>4,43</u>	<u>23.630.869</u>	<u>3,49</u>

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

	31 de diciembre			
	2018	%	2017	%
Suministro de electricidad, gas y agua	7.853.261	31	7.777.829	33
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.288.024	29	7.601.610	32
Programas de infraestructura social y otros	6.473.592	26	4.858.267	21
Servicios financieros - banca comercial	2.141.810	9	2.213.724	9
Servicios financieros - banca de desarrollo	999.466	4	764.751	3
Agricultura, caza y silvicultura	151.551	1	166.138	1
Industria manufacturera	91.413	-	107.270	-
Otros	112.457	-	141.280	1
	<u>25.111.574</u>	<u>100</u>	<u>23.630.869</u>	<u>100</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	5.327.009	4.873.919
Entre uno y dos años	2.638.910	2.517.977
Entre dos y tres años	2.399.462	2.411.805
Entre tres y cuatro años	2.416.173	2.159.737
Entre cuatro y cinco años	2.169.924	2.089.476
Más de cinco años	10.160.096	9.577.955
	<u>25.111.574</u>	<u>23.630.869</u>

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Garantía soberana	20.737.233	19.402.360
Garantía no soberana	4.374.341	4.228.509
	<u>25.111.574</u>	<u>23.630.869</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. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera de créditos con garantía soberana es clasificada por CAF como satisfactoria-muy buena. Para propósitos de la determinación de la previsión 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 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio - sobresaliente	475.000	-
Satisfactorio-muy bueno	1.816.725	1.788.467
Satisfactorio-adequado	1.271.575	1.637.519
<i>Watch</i>	590.259	535.731
Mención especial	108.087	128.133
Dudoso	112.695	76.081
Sub-estándar	-	62.578
	<u>4.374.341</u>	<u>4.228.509</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	
	2018	2017
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Castigo de créditos	22.000	69.526
Compras de cartera de créditos	0	0
Ventas de cartera de créditos	16.167	43.376
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos deteriorados	112.695	138.659
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	112.695	138.659
Reestructuración de créditos en problemas	0	0
Créditos vencidos	124.286	94.240
Porcentaje de provisión para posibles pérdidas sobre cartera de créditos	0,26%	0,28%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,45%	0,59%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,49%	0,40%

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018, existen montos vencidos pendientes correspondientes a Venezuela con un saldo total de US\$ 182.776, que incluyen US\$ 124.286 de capital y US\$ 58.490 de intereses y comisiones. Estos montos tenían fecha original de vencimiento entre el 07 de diciembre de 2018 y el 28 de diciembre de 2018. En enero de 2019, CAF recibió pagos por US\$ 6.133 relacionados con estos intereses vencidos.

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 2018 y 2017, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 366.048 y US\$ 423.536, respectivamente; mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 208.761 y US\$ 213.739, respectivamente.

Reestructuración de créditos en problemas

Al 31 de diciembre de 2017, 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 que fue totalmente castigado. Al 31 de diciembre de 2018, no hubo reestructuración de créditos en problemas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

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					
	2018			2017		
	Sector			Sector		
	No		Total	No		Total
Soberano	soberano	Soberano		soberano		
Saldos al inicio del año	35.239	31.986	67.225	21.227	42.522	63.749
Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos	1.476	11.716	13.192	14.012	55.890	69.902
Castigos	-	(22.000)	(22.000)	-	(69.526)	(69.526)
Recuperaciones	-	6.431	6.431	-	3.100	3.100
Saldos al final del año	36.715	28.133	64.848	35.239	31.986	67.225
Previsión:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	28.133	28.133	-	31.986	31.986
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	36.715	-	36.715	35.239	-	35.239
	36.715	28.133	64.848	35.239	31.986	67.225
Préstamos:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	4.374.341	4.374.341	-	4.228.509	4.228.509
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	20.737.233	-	20.737.233	19.402.360	-	19.402.360
	20.737.233	4.374.341	25.111.574	19.402.360	4.228.509	23.630.869

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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	
	2018	2017
Inversiones - títulos de participación	394.638	397.357
Inversiones - método patrimonial	65.029	35.668
	<u>459.667</u>	<u>433.025</u>

CAF reconoció en el estado de resultados integrales lo siguiente proveniente de los títulos de participación:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Dividendos	5.486	912
Cambios en las valoraciones de los valores razonables	13.691	-
Deterioro	21.991	11.000

Como resultado de la implementación del ASU 2016-01, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, CAF reconoció ganancias por US\$ 13.691, correspondientes al incremento neto en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, CAF reconoció la participación proporcional de las ganancias de las entidades participadas por un monto de US\$ 3.436 y US\$ 4.175, respectivamente, por inversiones contabilizadas bajo el método patrimonial, registradas en el estado de resultados integrales.

En 2017, CAF reconoció US\$ 4.436 por ganancia en venta, incluidos en los estados de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2018, CAF no reconoció ganancia alguna en ventas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Terrenos	27.029	27.029
Edificaciones	40.134	40.134
Mejoras a edificaciones	21.056	20.891
Mejoras a inmuebles arrendados	8.839	8.962
Mobiliario y equipos	30.215	27.507
Vehículos	1.079	1.021
	<u>128.352</u>	<u>125.544</u>
Menos depreciación acumulada	67.363	64.937
Proyectos en proceso	45.057	29.808
	<u>106.046</u>	<u>90.415</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen en el estado de resultados integrales como parte de los gastos administrativos, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 6.005 y US\$ 5.767, respectivamente.

9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Colaterales de instrumentos derivados	735.955	417.547
Activos intangibles, neto	10.169	13.071
Otros	15.418	21.900
	<u>761.542</u>	<u>452.518</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de los depósitos recibidos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2018	2017
A la vista	72.007	71.010
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	3.138.538	2.879.133
	<u>3.210.545</u>	<u>2.950.143</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el costo de interés promedio ponderado fue de 1,91% y 1,11%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de depósitos recibidos en otras monedas ascienden a US\$ 457.848 y US\$ 347.956, respectivamente.

11. PAPELES COMERCIALES

El monto pendiente de los papeles comerciales emitidos por CAF por US\$ 641.295 y US\$ 1.770.676, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 vencen en 2019 y 2018, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el costo promedio ponderado de intereses sobre papeles comerciales ascendió a 1,94% y 1,30%, respectivamente.

12. PRÉSTAMOS

Los préstamos por moneda se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Dólares estadounidenses	1.158.009	1.262.823
Euros	106.628	112.900
Nuevos soles peruanos	22.828	33.016
Bolívares	92	287
Otras divisas	1.947	1.119
	<u>1.289.504</u>	<u>1.410.145</u>
Ajustes al valor razonable	(4.415)	8.129
Menos costos de originación	820	1.009
Valor en libros de préstamos	<u>1.284.269</u>	<u>1.417.265</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 467.169 y US\$ 546.340, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa de interés promedio ponderada luego de considerar el impacto de la tasa de interés *swaps* es de 3,14% y 2,58%, respectivamente.

Los vencimientos remanentes de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	181.505	507.649
Entre uno y dos años	392.356	173.567
Entre dos y tres años	155.327	151.168
Entre tres y cuatro años	130.031	139.178
Entre cuatro y cinco años	122.532	118.626
Más de cinco años	307.753	319.957
	<u>1.289.504</u>	<u>1.410.145</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se mantuvieron líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 782.691 y US\$ 851.997, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre					
	2018			2017		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%)
Dólares estadounidenses	9.235.275	9.235.275	6,71	8.105.090	8.105.090	4,17
Euro	6.952.140	6.574.568	1,81	5.834.571	5.691.902	2,00
Franco suizo	2.465.629	2.388.454	2,60	2.659.698	2.601.868	2,28
Dólares australianos	1.041.899	925.405	3,63	910.080	889.513	2,77
Dólares de Hong Kong	757.299	750.575	1,90	757.292	752.217	1,54
Corona noruega	622.500	481.895	3,26	622.501	511.627	2,56
Yenes	347.422	308.250	4,20	347.680	301.766	3,61
Pesos colombianos	283.283	241.991	2,38	112.565	74.269	3,77
Pesos mexicanos	254.725	219.228	3,64	98.108	67.003	3,88
Lira turca	64.467	36.425	3,63	134.587	92.075	1,83
Rupia indonesia	75.000	70.984	2,02	-	-	-
Real brasileño	68.701	56.805	2,38	68.701	66.475	1,62
Rand sudafricano	37.773	40.881	2,79	60.372	68.135	1,85
Rupia india	31.891	30.572	2,59	31.891	33.473	1,92
Dólares canadienses	30.395	29.295	3,19	30.395	31.822	2,42
Nuevos soles de Perú	53.378	52.476	4,44	7.489	7.585	1,85
	<u>22.321.777</u>	<u>21.443.079</u>		<u>19.781.020</u>	<u>19.294.820</u>	
Ajustes al valor razonable		195.441			446.762	
Menos costos de originación		<u>18.427</u>			<u>22.955</u>	
Valor en libros de bonos		<u><u>21.620.093</u></u>			<u><u>19.718.627</u></u>	

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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	
	2018	2017
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	2.291.645	2.311.200
Entre uno y dos años	3.906.435	2.336.118
Entre dos y tres años	3.154.929	2.926.163
Entre tres y cuatro años	2.685.947	2.644.380
Entre cuatro y cinco años	3.202.716	2.685.564
Más de cinco años	7.080.105	6.877.595
	<u>22.321.777</u>	<u>19.781.020</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 22.229.968 y US\$ 19.683.812, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 13.095.772 y US\$ 11.684.716, respectivamente, están denominados en otras monedas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	2018	2017
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	82.273	77.993
Contribución a los fondos especiales	36.872	36.967
Previsión para contingencias	1.414	1.490
Colaterales de instrumentos derivados	-	139.397
Otros	3.069	9.018
	<u>123.628</u>	<u>264.865</u>

15. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el plan cuenta con 576 y 584 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del plan, son los siguientes:

	2018	2017
Cambio en las obligaciones del plan:		
Obligaciones de los beneficios del plan al inicio del año	21.526	18.763
Costo por servicios	2.518	2.225
Costo por intereses	850	794
Contribuciones de los participantes	1.812	1.813
(Ganancia) pérdida actuarial	(443)	(248)
Beneficios pagados	(2.471)	(1.821)
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	23.792	21.526

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la conciliación de saldos iniciales y finales del valor razonable de los activos del plan, es la siguiente:

	2018	2017
Cambio en las obligaciones del plan:		
Valor razonable de los activos al inicio del año	21.509	17.201
Retorno real de los activos del plan	987	440
Contribuciones	4.129	5.689
Beneficios pagados	(2.471)	(1.821)
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	24.154	21.509

Los activos del plan, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Activos del plan:		
Depósitos en bancos	24.154	21.509

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 2018 y 2017:

	2018	2017
Costo por servicios	2.518	2.225
Costo por intereses	850	794
Retorno esperado por los activos del plan	(860)	(258)
	2.508	2.761

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación, se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año que termina el 31 de diciembre de 2019:

Costo por servicios:	
Contribuciones al plan	1.866
Beneficio garantizado	744
	<u>2.610</u>
Costo por intereses	945
Retorno esperado por los activos del plan	(959)
	<u><u>2.596</u></u>

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

2019	361
2020	132
2021	323
2022	425
2023	810

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 2018 y 2017 son:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de retorno esperada a largo plazo sobre los activos del plan	4%	1,5%
Tasa de incremento salarial	3%	3%

16. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de US\$ 15.000.000, de los cuales US\$ 10.000.000 corresponden a acciones de capital ordinario y US\$ 5.000.000 corresponden a acciones de capital de garantía, distribuido entre acciones de las series “A”, “B” y “C”.

Superávit de Capital

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”. El superávit de capital de CAF al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a US\$ 3.595.133 y US\$ 3.259.471, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

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:

- (i) 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.
- (ii) 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.
- (iii) 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			
	Series “A”	Series “B”	Series “C”	Series “A”	Series “B”	Series “C”	Total
31 de diciembre de 2016	11	881.771	72.298	13.200	4.408.855	361.490	4.783.545
Emitidas 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
Emitidas en efectivo	-	32.717	3.768	-	163.585	18.840	182.425
31 de diciembre de 2018	11	946.211	84.493	13.200	4.731.055	422.465	5.166.720

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018, 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"	
Accionista:							
Argentina	1	100.404	-	1.200	502.020	-	503.220
Bolivia	1	55.058	-	1.200	275.290	-	276.490
Brasil	1	89.270	-	1.200	446.350	-	447.550
Colombia	1	176.825	-	1.200	884.125	-	885.325
Ecuador	1	55.379	-	1.200	276.895	-	278.095
Panamá	1	30.491	-	1.200	152.455	-	153.655
Paraguay	1	30.011	-	1.200	150.055	-	151.255
Perú	1	184.417	-	1.200	922.085	-	923.285
Trinidad y Tobago	1	23.457	-	1.200	117.285	-	118.485
Uruguay	1	31.724	-	1.200	158.620	-	159.820
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	-	-	8.795	-	-	43.975	43.975
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	15.367	-	-	76.835	76.835
Portugal	-	-	1.770	-	-	8.850	8.850
España	-	-	46.025	-	-	230.125	230.125
Bancos comerciales	-	497	-	-	2.485	-	2.485
	<u>11</u>	<u>946.211</u>	<u>84.493</u>	<u>13.200</u>	<u>4.731.055</u>	<u>422.465</u>	<u>5.166.720</u>

Al 31 de diciembre de 2018, 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
Accionista:								
Argentina	31.120	155.600	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	9.736	48.680	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	38.873	194.365	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	39.576	197.880	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	9.736	48.680	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	9.736	48.680	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	9.736	48.680	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	32.418	162.090	-	-	50.400	252.000	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	9.736	48.680	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
República Dominicana	-	-	1.761	8.805	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	150	750	-	-	16.332	81.660
España	-	-	5.914	29.570	-	-	40.000	200.000
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>238.823</u>	<u>1.194.115</u>	<u>7.825</u>	<u>39.125</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 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2017, 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"	
Accionista:							
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 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
Accionista:								
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	46	230	-	-	-	-	-	-
	<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 2018 y 2017
(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 2018 y 2017, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva general en US\$ 68.699 and US\$ 110.218, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2018 y 2017, se decidió efectuar aportes al fondo de esta reserva de US\$ 7.700 and US\$ 12.500, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	
	2018	2017
Saldos al inicio del año	-	(1.563)
Amortización de los beneficios del plan de pensión (1)	-	1.563
Saldos al cierre del año	-	-

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

18. EXENCIONES TRIBUTARIAS

De conformidad con su Acuerdo Constitutivo, 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. El término “País Miembro” se encuentra definido en el Artículo 3 de las Regulaciones Generales de CAF como cualquier país accionista portador de al menos una acción Serie “A” que bien sea signatario del Acuerdo Constitutivo o, siendo de América Latina o del Caribe, se haya adherido a éste. A diciembre de 2018, los Países Miembro son Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

CAF ha firmado acuerdos bilaterales con sus otros países accionistas en los que se establecen exenciones tributarias substancialmente similares a las que le otorgan los Países Miembro.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

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.

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	
	2018	2017	2018	2017
Swaps de tipo de moneda	152.018	495.694	733.232	458.576
Swaps de tasa de interés	31.978	31.272	134.624	94.912
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	657	5.488	8.696	35
Contratos forward	152	214	232	71
	<u>184.805</u>	<u>532.668</u>	<u>876.784</u>	<u>553.594</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 2018:				
Cartera de créditos	68.752	-	826	411
Cartera de créditos	-	6.333	620	-
Préstamos	-	108.097	89	-
Préstamos	366.538	-	1.467	6.183
Bonos	-	13.095.772	151.309	733.232
Bonos	9.049.096	-	29.685	128.030
	<u>9.484.386</u>	<u>13.210.202</u>	<u>183.996</u>	<u>867.856</u>
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>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

La siguiente tabla muestra el valor nominal y valor razonable de los futuros de notas del Tesoro de EE.UU. y contratos *forward*:

31 de diciembre de 2018

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Activos derivados</u>
Contratos forward	Varias	Hasta marzo de 2019	Various	15.603	152
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2019	Various	103.600	657
	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Pasivos derivados</u>
Contratos forward	Varias	Varias	Various	24.572	(232)
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2019	Various	1.336.600	(8.696)

31 de diciembre de 2017

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

El importe reconocido por el colateral colocado relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de US\$ 13.690 and US\$ 9.080, respectivamente. El importe reconocido por el colateral recibido relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2017 fue de US\$ 397.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

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. 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 2018

<i>Activos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
Swaps	183.996	(183.974)	-	22
<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
Swaps	(867.856)	183.974	722.265	38.383

31 de diciembre de 2017

<i>Activos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
Swaps	526.966	(331.368)	(139.000)	56.598
<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
Swaps	(553.488)	331.368	408.467	186.347

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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 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 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 2018 y 2017, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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 financieros de CAF que son medidos a su valor razonable sobre una base recurrente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de EE.UU.	1.799.690	-	-	1.799.690
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU	243.581	-	-	243.581
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.371.479	-	-	3.371.479
Certificados de depósito	1.707.010	-	-	1.707.010
Bonos	1.856.325	-	-	1.856.325
Obligaciones hipotecarias garantizadas	352.643	-	-	352.643
Fondos líquidos	324.228	-	-	324.228
	<u>7.611.685</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.611.685</u>
Sub-total de activos financieros al valor	<u>9.654.956</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.654.956</u>
Cartera de créditos	-	74.402	-	74.402
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	152.018	-	152.018
Swaps de tasa de interés	-	31.978	-	31.978
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	-	657	-	657
Contratos forward	-	152	-	152
	<u>-</u>	<u>184.805</u>	<u>-</u>	<u>184.805</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>9.654.956</u>	<u>259.207</u>	<u>-</u>	<u>9.914.163</u>
Pasivos:				
Préstamos	-	470.220	-	470.220
Bonos	-	21.461.610	-	21.461.610
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	733.232	-	733.232
Swaps de tasa de interés	-	134.624	-	134.624
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	-	8.696	-	8.696
Contratos forward	-	232	-	232
	<u>-</u>	<u>876.784</u>	<u>-</u>	<u>876.784</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>22.808.614</u>	<u>-</u>	<u>22.808.614</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2017

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de EE.UU	1.588.857	-	-	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 depósitos	2.065.830	-	-	2.065.830
Bonos	1.605.236	-	-	1.605.236
Obligaciones hipotecarias garantizadas	375.733	-	-	375.733
Fondos líquidos	305.627	-	-	305.627
	<u>7.499.322</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.499.322</u>
Sub-total de activos financieros al valor	<u>9.194.991</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.194.991</u>
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
	<u>-</u>	<u>532.668</u>	<u>-</u>	<u>532.668</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u><u>9.194.991</u></u>	<u><u>581.675</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9.776.666</u></u>
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
	<u>-</u>	<u>553.594</u>	<u>-</u>	<u>553.594</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u><u>-</u></u>	<u><u>20.663.529</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>20.663.529</u></u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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:

	Nivel de jerarquía	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	127.355	127.355	61.294	61.294
Depósitos en bancos	1	2.594.312	2.594.312	2.001.766	2.001.766
Otras inversiones	1	658.750	658.750	1.453.869	1.453.869
Cartera de créditos, neta	2	24.869.314	24.871.974	23.414.311	23.415.830
Intereses y comisiones por cobrar	2	523.098	523.098	427.702	427.702
Colaterales de instrumentos derivados	1	735.955	735.955	417.547	417.547
Pasivos financieros:					
Depósitos	2	3.210.545	3.210.545	2.950.143	2.950.143
Papeles comerciales	2	641.295	641.295	1.770.676	1.770.676
Préstamos, netos	2	814.049	817.727	866.702	867.601
Bonos, netos	2	158.483	159.131	159.255	160.037
Intereses por pagar	2	394.232	394.232	314.660	314.660
Colaterales de instrumentos derivados	1	-	-	139.397	139.397

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para calcular el valor razonable de cada clase de instrumento financiero no contabilizado 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Inversiones de capital:* CAF optó por una excepción de recurso práctico a la medición del valor razonable respecto a sus inversiones directas en títulos patrimoniales sin un valor razonable fácilmente determinable de acuerdo con la ASU 2016-01 y midió dichas inversiones al costo, menos deterioro más o menos cambios observables en precios de un instrumento idéntico o similar del mismo emisor. Al 31 de diciembre de 2018, el valor contable de dichas inversiones asciende a US\$ 57.983, y los efectos del deterioro se reconocieron en el estado de resultados integrales; asimismo, los cambios en los precios observables no fueron materiales para los estados financieros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, las inversiones en fondos sin un valor razonable fácilmente determinable, con un valor contable de US\$ 378.174 se contabilizaron al valor razonable aplicando el recurso práctico, mediante el uso del valor del activo neto por acción o unidad.
- Las inversiones de capital de CAF en otras entidades registradas al costo por un monto de US\$ 397.357 al 31 de diciembre de 2017 no tenían cotizaciones de precio de mercado disponibles y resultó impracticable determinar el valor razonable de estas inversiones sin incurrir en un costo excesivo.
- *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 2018 y 2017, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

21. GANANCIA (PÉRDIDA) POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las ganancias (pérdidas) por cambios en el valor razonable de valores negociables - comercializables, *swaps* de tipo de moneda y pasivos financieros mantenidos al valor razonable bajo la opción del valor razonable se indican a continuación:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018		
	Ganancia (pérdida) sobre derivados	Ganancia (pérdida) sobre partidas cubiertas	Ganancia (pérdida) neta
Swaps de tipo de moneda:			
Valores negociables - comercializables	268	(664)	(396)
Bonos	(610.626)	609.740	(886)
Cartera de créditos	826	2.503	3.329
Préstamos	(8.800)	7.165	(1.635)
	<u>(618.332)</u>	<u>618.744</u>	<u>412</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares estadounidenses)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017		
	Ganancia (pérdida) sobre derivados	Ganancia (pérdida) sobre partidas cubiertas	Ganancia (pérdida) neta
Swaps de tipo de moneda:			
Valores negociables - comercializables	(293)	(303)	(596)
Bonos	907.482	(905.616)	1.866
Cartera de créditos	(55)	(3.754)	(3.809)
Préstamos	16.711	(14.246)	2.465
	<u>923.845</u>	<u>(923.919)</u>	<u>(74)</u>

Adicionalmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, CAF registró ganancias netas por US\$ 92 y US\$ 4.375, respectivamente, relacionadas con cambios en el valor razonable de contratos de futuro y forwards así como cambios en el valor razonable de Notas del Tesoro de EE.UU.

22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Compromisos de créditos suscritos - elegibles	4.884.248	5.448.998
Líneas de crédito	4.014.161	3.593.234
Compromisos de créditos suscritos - no elegibles	1.822.170	1.464.000
Garantías	165.294	176.642
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	133.582	167.182
Cartas de crédito	1.168	3.754

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. Por tal motivo, los montos del total de los compromisos para extender los créditos no representan, necesariamente, requerimientos futuros de flujos del efectivo. Adicionalmente, por experiencia, una porción de los compromisos de crédito se desembolsa dos años después de la firma del contrato de crédito.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menos de un año	21.670	17.391
Entre uno y dos años	-	15.000
Entre tres y cinco años	34.649	-
Más de cinco años	108.975	144.251
	<u>165.294</u>	<u>176.642</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.

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y beneficios del personal	106.405	101.710
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	20.394	18.799
Logística e infraestructura	17.423	17.300
Telecomunicaciones y tecnología	14.066	12.326
	<u>158.288</u>	<u>150.135</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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

En marzo de 2018, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 92.000 a algunos fondos especiales de accionistas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Posteriormente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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\$ 70.000, US\$ 16.743 y US\$ 1.087 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 2018, CAF reconoció US\$ 87.830 como un gasto, y al 31 de diciembre de 2018 reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 36.872 que fue pagada en enero de 2019.

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 los 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 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 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 428.787 y 408.258, respectivamente. A continuación, se detallan los saldos de estos fondos:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	255.999	247.259
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE)	61.430	61.827
Fondo de Cooperación Técnica (FCT)	48.248	45.844
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU)	8.875	9.496
Otros no relacionados con los fondos especiales de los accionistas	54.235	43.832
	<u>428.787</u>	<u>408.258</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 los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, FFC este fondo compensó intereses por un monto de US\$ 83.932 y US\$ 82.765, respectivamente, incluidos en ingresos por intereses – cartera de créditos en el estado de resultados integrales.

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 2018 y 2017, los créditos otorgados o garantizados por cuatro países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, de la siguiente manera:

	2018	2017
Argentina	150.099	110.364
Ecuador	149.204	121.071
Venezuela	146.693	115.277
Bolivia	112.655	86.807
	<u>558.651</u>	<u>433.519</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

26. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 15 de febrero de 2019, 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 2018, excepto por lo siguiente:

- El 30 de enero de 2019, CAF emitió bonos por EUR 750.000.000, al 0,625% con vencimiento en 2024, bajo su Programa de Notas a Mediano Plazo.
- El 11 de febrero de 2019, CAF emitió bonos por US\$ 1.250.000.000, al 3,250% con vencimiento en 2022, bajo su declaración de registro presentada ante la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos.

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.

© 2018 Lara Marambio & Asociados RIF J-00327665-0

© 2018 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

Tel.: +58(212) 206 8501
Fax: +58(212) 206 8540
www.deloitte.com/ve

Member of Deloitte Touche Tomah