

**Corporación Andina
de Fomento (CAF)**

Estados Financieros

Por los años terminados el
31 de diciembre de 2019 y 2018

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
Notas a los Estados Financieros	11-51

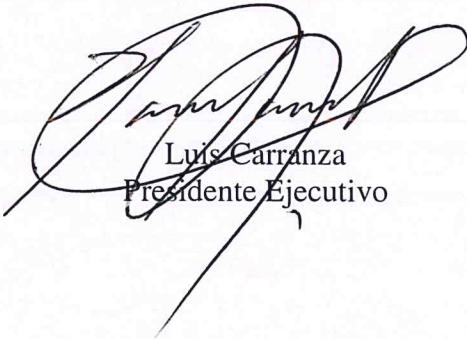
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera

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, usos o disposiciones no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

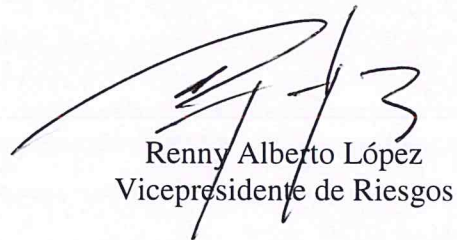
La gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera. La gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2019 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados 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 2019 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 o sobrepaso inapropiado 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.

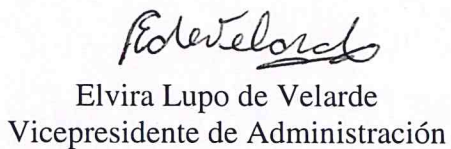
Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de auditoría independiente acerca del control interno de CAF sobre la información financiera. El Informe de Auditoría Independiente Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2019.




Luis Carranza
Presidente Ejecutivo



Renny Alberto López
Vicepresidente de Riesgos



Elvira Lupo de Velarde
Vicepresidente de Administración



Franca Capobianco
Directora de Contabilidad (Encargada)

3 de febrero de 2020.

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 2019, con base en los criterios establecidos según el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

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

La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, implementar 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, CAF mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas, y nuestro dictamen de fecha 3 de febrero de 2020 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.



3 de febrero de 2020

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 2019 y 2018, 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 CAF al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019, 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 3 de febrero de 2020 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.

3 de febrero de 2020

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 2019 y 2018
(En miles de Dólares estadounidenses)

	NOTAS	2019	2018
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos		103.593	127.355
Depósitos en bancos		2.417.476	2.594.312
Efectivo y depósitos en bancos	3	2.521.069	2.721.667
Valores negociables:			
Comercializables	4 y 19	10.357.805	9.654.956
Otras inversiones	5	996.917	658.750
Cartera de créditos (US\$ 139.768 Y US\$ 74.402 a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente)	6 y 19	26.520.618	25.111.387
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		110.706	102.823
Menos provisión para posibles pérdidas	6	91.642	64.848
Cartera de créditos, neta		26.318.270	24.943.716
Intereses y comisiones por cobrar		531.793	523.098
Inversiones de capital	7	463.825	459.667
Instrumentos financieros derivados	18 y 19	426.260	184.805
Propiedades y equipos, neto	8	112.318	106.046
Otros activos	9	565.377	761.542
TOTAL		42.293.634	40.014.247
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos (US\$ 60.594 y US\$ 0 al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente), netos	10 y 19	2.672.925	3.210.545
Papeles comerciales	11	908.133	641.295
Préstamos de otras instituciones financieras (US\$ 403.912 y US\$ 470.220 al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente), netos	12 y 19	1.390.218	1.284.269
Bonos (US\$ 22.998.554 y US\$ 21.461.610 al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente), netos	13 y 19	23.161.362	21.620.093
Intereses por pagar		403.560	394.233
Instrumentos financieros derivados	18 y 19	642.725	876.784
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	317.983	123.628
Total pasivo		29.496.906	28.150.847
PATRIMONIO:			
Capital suscrito	16	8.095.260	7.989.620
Menos porción de capital de garantía		1.589.660	1.589.660
Menos suscripciones de capital por cobrar		1.124.885	1.233.240
Capital pagado		5.380.715	5.166.720
Superávit de capital		3.988.884	3.595.133
Reservas		3.101.547	2.877.970
Utilidades retenidas		325.582	223.577
Total patrimonio		12.796.728	11.863.400
TOTAL		42.293.634	40.014.247

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de Dólares estadounidenses)

	NOTAS	2019	2018
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (f)	1.157.279	1.028.928
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 3 y 4	413.260	239.909
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (f)	41.252	41.337
Total ingresos por intereses		1.611.791	1.310.174
Gastos por intereses:			
Bonos		825.821	715.186
Depósitos		49.547	47.538
Papeles comerciales		21.207	15.535
Préstamos de otras instituciones financieras		44.734	43.302
Comisiones		9.768	9.594
Total gastos por intereses		951.077	831.155
Ingresos por intereses, neto		660.714	479.019
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	52.395	13.192
Ingresos por intereses, neto después de la previsión para pérdidas de cartera de créditos		608.319	465.827
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		2.823	2.581
Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas	7	1.624	8.922
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales, neto	7	8.000	13.691
Otros ingresos		2.045	4.698
Total ingresos no financieros		14.492	29.892
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	22	154.807	158.288
Otros gastos		7.923	26.528
Total gastos no financieros		162.730	184.816
Utilidad antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros y Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		460.081	310.903
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros	20	(5.273)	504
Utilidad neta antes de contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		454.808	311.407
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	23	129.226	87.830
Utilidad neta y total resultados integrales		325.582	223.577

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de Dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas		Total reservas	Utilidades retenidas	Total patrimonio
			Reserva general	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo			
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 y total resultados integrales	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	5.166.720	3.595.133	2.384.770	493.200	2.877.970	223.577	11.863.400
Aumento de capital	16 213.995	393.751	-	-	-	-	607.746
Utilidad neta y total resultados integrales	16 -	-	-	-	-	325.582	325.582
Apartado para la reserva general	16 -	-	201.177	-	201.177	(201.177)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	22.400	22.400	(22.400)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	<u>5.380.715</u>	<u>3.988.884</u>	<u>2.585.947</u>	<u>515.600</u>	<u>3.101.547</u>	<u>325.582</u>	<u>12.796.728</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 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta y total resultados integrales		325.582	223.577
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades operativas:			
Ganancia no realizada en valores negociables comercializables	4	(51.964)	(1.750)
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(14.544)	(16.406)
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	52.395	13.192
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	2.874	21.991
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales	7	(8.000)	(13.691)
Participación en beneficios de entidades participadas	7	3.225	(3.436)
Amortización de cargos diferidos		3.119	6.120
Depreciación de propiedades y equipos	8	7.030	6.005
Previsión para beneficios e indemnizaciones laborales		13.020	13.080
Previsión para plan de ahorro de empleados		932	1.121
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros		5.273	(504)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Valores negociables comercializables, neto		(651.729)	(445.068)
Intereses y comisiones por cobrar		(8.695)	(95.399)
Otros activos		(9.585)	3.265
Intereses por pagar		9.327	79.572
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(11.345)	(12.124)
Anticipos o pagos sobre plan de ahorro de empleados		(3.730)	(3.769)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		177.234	(148)
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		<u>(485.163)</u>	<u>(447.949)</u>
Efectivo neto usado en actividades operativas		<u>(159.581)</u>	<u>(224.372)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	5	(4.824.185)	(2.315.421)
Vencimientos de otras inversiones	5	4.486.018	3.110.541
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.407.006)	(1.475.133)
Inversiones de capital, neto	7	(2.257)	(31.506)
Propiedades y equipos, neto	8	(13.302)	(21.636)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(1.760.732)</u>	<u>(733.155)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
(Disminución) aumento neto en depósitos	10	(537.620)	260.402
Contratación de papeles comerciales	11	7.446.271	2.629.208
Cancelación de papeles comerciales	11	(7.179.433)	(3.758.589)
Disminución (aumento) neto en colaterales provenientes de derivados		215.256	(457.805)
Emisiones de bonos	13	3.370.171	4.900.589
Cancelación de bonos	13	(2.296.329)	(2.355.306)
Contratación de préstamos de otras instituciones financieras		333.582	169.699
Cancelación de préstamos de otras instituciones financieras		(239.928)	(290.151)
Emisión de acciones	16	607.746	518.087
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.719.715</u>	<u>1.616.134</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		(200.598)	658.607
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		<u>2.721.667</u>	<u>2.063.060</u>
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		<u>2.521.069</u>	<u>2.721.667</u>
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:			
Intereses pagados durante el año		<u>920.093</u>	<u>727.661</u>
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Desembolsos de cartera de créditos	6	<u>(500.000)</u>	<u>-</u>
Cobros de capital	6	<u>500.000</u>	<u>-</u>
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		<u>241.455</u>	<u>347.863</u>
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		<u>(234.059)</u>	<u>323.190</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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, Venezuela y oficinas en Asunción, Paraguay; Bogotá, Colombia; Brasilia, Brasil; Buenos Aires, Argentina; Ciudad de México, México; Ciudad de Panamá, Panamá; La Paz, Bolivia; Lima, Perú; Madrid, España; Montevideo, Uruguay; Puerto España, Trinidad y Tobago y Quito, Ecuador.

CAF promueve el modelo del desarrollo sostenible mediante operaciones de crédito, recursos no reembolsables y apoyo en la estructuración técnica y financiera de proyectos en los sectores tanto públicos como privados de América Latina.

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

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

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Presentación de los estados financieros** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.
- b. **Uso de estimados** – La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan los montos presentados para los activos y pasivos a la fecha del balance general, así como los montos presentados como ingresos y gastos durante el período correspondiente. Los estimados más importantes relacionados con la preparación de los estados financieros de CAF se refieren a la estimación de la provisión para posibles pérdidas, valuación y clasificación de los instrumentos financieros al valor razonable, entre otros. La Gerencia considera que estos estimados son adecuados. Los resultados reales pudieran diferir de dichos estimados.
- c. **Transacciones 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 2019 y 2018
(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 comercializables, las cuales se registran a la fecha de la negociación. Los valores comercializables son adquiridos y mantenidos 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:

- (i) **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.
- (ii) **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 previsión 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 2019 y 2018
(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 del 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* – Más vulnerable a las condiciones económicas adversas pero actualmente en capacidad de cumplir los compromisos financieros.
 - (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 2019 y 2018
(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, frecuencia de pago, 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 2019 y 2018
(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.

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.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF registró inversiones de capital sin valor razonable fácilmente determinable como se indica a continuación:

- (i) Inversiones directas en capital de compañías – Estas inversiones, las cuales no tienen un valor razonable fácilmente determinable y 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) Inversiones de capital en fondos – Estas inversiones, las cuales no tienen un valor razonable fácilmente determinable, son contabilizadas al valor razonable usando el recurso práctico de valor de activo neto para estimar el valor razonable.

Los dividendos recibidos de inversiones de capital contabilizadas al valor razonable 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 2019 y 2018
(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:

(i) *Colaterales relacionados con instrumentos derivados* – CAF exige u otorga colaterales de forma individual a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros en 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 en otros activos, y tiene la obligación de devolver el colateral en efectivo recibido, el cual está registrado 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.

(ii) *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 de inversiones contabilizadas bajo el método de participación patrimonial – Una inversión contabilizada bajo el método de participación patrimonial se considera deteriorada y se reconoce una pérdida por deterioro solamente si hay circunstancias que indican deterioro como resultado de uno o más eventos (“eventos de pérdida”) que han ocurrido después del reconocimiento de dicha inversión.

Se registra un cargo por deterioro cuando se determina que una disminución en el valor de una inversión por debajo de su valor en libros no es temporal. Al determinar si una disminución no es temporal, se consideran factores como el período de tiempo por el cual y hasta qué punto el valor razonable de la inversión se ha mantenido por debajo del valor en libros de la inversión, las perspectivas operativas y financieras a corto y largo plazo de la afiliada, y la intención y habilidad de mantener la inversión por un período de tiempo suficiente para permitir cualquier recuperación anticipada.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

- m. **Depósitos** – Los depósitos denominados en dólares estadounidenses se registran al costo amortizado. Los depósitos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se reconocen al valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes de las variaciones en el valor razonable de estos depósitos se reconocen en los estados de resultados integrales cuando ocurren.
- n. **Papeles comerciales** – Los papeles comerciales son registrados al costo amortizado.
- o. **Préstamos de otras instituciones financieras** – Los préstamos de otras instituciones financieras 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.
- p. **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:
- (i) 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.
 - (ii) 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 valor contable del bono es reconocida en los resultados del período.

- q. **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”.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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, como resultado de los derechos que tienen los empleados a recibir dichos beneficios.

En caso de despido no justificado o terminación involuntaria de la relación de trabajo, el empleado tiene derecho a una indemnización adicional equivalente a un mes de sueldo por año de servicio.

- r. **Plan de pensiones** – 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.
- s. **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura** – CAF registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general a su valor razonable independientemente de su propósito o de la intención de mantenerlos.

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 instrumentos financieros derivados considerados coberturas desde una perspectiva contable se reconocen en el balance general a su valor razonable con cambios en el valor razonable ya sea: (1) compensados por cambios en el valor razonable de los activos, pasivos o compromisos firmes cubiertos mediante ganancias dentro de los “instrumentos financieros derivados activos” o de los “instrumentos financieros derivados pasivos” si el instrumento derivado se encuentra designado como una cobertura del valor razonable, o (2) reconocidos en otros resultados integrales hasta que la partida cubierta sea reconocida en las ganancias si el instrumento derivado es designado como una cobertura de flujo de efectivo. La porción no efectiva del cambio en el valor razonable para un derivado de cobertura se reconoce inmediatamente en ganancias como un componente de los “Cambios no realizados en el valor razonable relacionados con los instrumentos financieros”, independientemente de que el instrumento derivado cubierto sea designado como cobertura del flujo de efectivo o como una cobertura del valor razonable. En todas las situaciones en las que la contabilización de cobertura es descontinuada, CAF reconoce cualquier cambio en su valor razonable en el estado de resultados integrales.

CAF descontinúa 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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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 descontinuada 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.

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.

- t. **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.

- u. **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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

- v. ***Previsión para pérdidas de garantías*** – La previsión para posibles pérdidas de garantías es mantenida a un nivel que CAF considera adecuado, para absorber las pérdidas probables inherentes de los préstamos garantizados originados por terceros a la fecha de los estados financieros. Los préstamos garantizados son clasificados como soberanos y no soberanos. La previsión para garantías es estimada por CAF considerando la exposición de riesgo de crédito, probabilidad de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento. La previsión para garantías soberanas es basada en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo (“calificación de riesgo del país”), considerando el promedio de la calificación de riesgo de tres reconocidas agencias internacionales a la fecha de elaboración de los estados financieros. Estas calificaciones de riesgo país consideran una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF por su condición de institución financiera multilateral y del interés de sus prestatarios por mantener su solvencia crediticia con CAF, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo promedio ponderado. Para las garantías no soberanas, la previsión es determinada considerando la calificación interna de CAF individual de cada cliente, y la calificación promedio ponderada de las mencionadas agencias.

La previsión para pérdidas por garantías se reportan como otros pasivos.

- w. ***Pronunciamientos contables recientes aplicables aun no adoptados*** –

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 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. CAF adoptará esta ASU, así como otras actualizaciones de diversas de codificaciones posteriores relacionadas con la contabilización de pérdidas crediticias, el 1ro de enero de 2020. CAF seguirá el enfoque retrospectivo modificado y, tras la adopción, registrará un ajuste por efecto acumulado en las ganancias retenidas iniciales del año 2020. CAF está finalizando la ejecución de sus controles y procesos de implementación de modelos de PCE (Pérdidas Crediticias Esperadas), y se están llevando a cabo las pruebas y evaluaciones de los controles de los nuevos sistemas y procesos. CAF no espera que estas ASUs tengan un impacto material sobre sus estados financieros.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo en caja y bancos	103.593	127.355
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	2.417.476	2.594.312
	2.521.069	2.721.667

4. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del tesoro de Estados Unidos	2.010.025	1,91	1.799.690	1,86
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	350.440	0,97	243.581	1,31
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.100.115	0,08	3.371.479	0,13
Certificados de depósitos ⁽¹⁾	2.201.939	0,22	1.707.010	0,19
Bonos	2.045.486	2,51	1.856.325	2,52
Obligaciones hipotecarias garantizadas	343.745	4,32	352.643	4,03
Fondos líquidos ⁽²⁾	306.055	1,00	324.228	1,00
	7.997.340	0,96	7.611.685	0,91
Valores negociables	10.357.805	1,14	9.654.956	1,08

(1) 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.

(2) 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor razonable de valores comercializables incluye ganancias netas no realizadas por US\$ 51.964 y US\$ 1.750, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las ganancias netas realizadas por valores comercializables ascienden a US\$ 202.667 y US\$ 34.498, 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 largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito de acuerdo con sus lineamientos de inversión. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los valores no denominados en dólares estadounidenses e incluidos en valores comercializables ascienden al equivalente de US\$ 164.597 y US\$ 12.480, respectivamente.

Los vencimientos de los valores comercializables se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	6.355.563	6.032.574
Entre uno y dos años	2.340.124	1.964.737
Entre dos y tres años	795.067	649.114
Entre tres y cuatro años	382.925	568.404
Entre cuatro y cinco años	188.364	305.809
Más de cinco años	295.762	134.318
	<u>10.357.805</u>	<u>9.654.956</u>

5. OTRAS INVERSIONES

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Dólares estadounidenses	996.917	658.165
Otras monedas	-	585
	<u>996.917</u>	<u>658.750</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las tasas de interés de estos depósitos oscilan entre 1,94% y 3,23% y entre 1,88% y 3,25%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Argentina	3.743.346	3.577.715
Barbados	75.387	84.014
Bolivia	2.715.821	2.562.869
Brasil	2.228.617	1.694.502
Chile	472.914	425.000
Colombia	2.857.926	2.840.345
Costa Rica	81.681	88.795
República Dominicana	174.667	206.515
Ecuador	3.727.546	3.586.804
México	500.000	530.000
Panamá	2.031.635	1.900.354
Paraguay	512.842	466.200
Perú	1.987.713	2.039.674
Trinidad y Tobago	788.889	600.000
Uruguay	945.050	994.685
Venezuela	3.671.802	3.514.102
Total	<u>26.515.836</u>	<u>25.111.574</u>
Ajustes del valor razonable	4.782	(187)
Créditos	<u>26.520.618</u>	<u>25.111.387</u>

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 2019 y 2018, se han otorgado créditos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense por un equivalente de US\$ 51.435 y US\$ 30.155, respectivamente, principalmente en pesos colombianos, nuevos soles peruanos, pesos uruguayos y pesos bolivianos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 165.000 y US\$ 134.104, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)
Sector público	22.594.948	3,82	21.571.079	4,43
Sector privado	3.920.888	3,42	3.540.495	4,41
	26.515.836	3,76	25.111.574	4,43

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Monto	%	Monto	%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.951.318	30	7.288.024	29
Programas de infraestructura social y otros	7.347.552	28	6.473.592	26
Suministro de electricidad, gas y agua	7.022.165	26	7.853.261	31
Servicios financieros – banca comercial	2.822.922	11	2.141.810	9
Servicios financieros – banca de desarrollo	1.091.215	5	999.466	4
Agricultura, caza y silvicultura	98.386	-	151.551	1
Industria manufacturera	82.036	-	91.413	-
Otros	100.242	-	112.457	-
	26.515.836	100	25.111.574	100

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Menos de un año	6.222.318	5.327.009
Entre uno y dos años	2.576.004	2.638.910
Entre dos y tres años	2.583.181	2.399.462
Entre tres y cuatro años	2.457.519	2.416.173
Entre cuatro y cinco años	2.443.410	2.169.924
Más de cinco años	10.233.404	10.160.096
	26.515.836	25.111.574

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (En miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Garantía soberana	21.739.579	20.737.233
Garantía no soberana	4.776.257	4.374.341
	<u>26.515.836</u>	<u>25.111.574</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 2019 y 2018, la cartera de créditos con garantía soberana es clasificada por CAF como satisfactoria – muy buena. Para propósitos de la determinación de la provisión para posibles pérdidas son utilizadas calificaciones otorgadas por agencias externas (Nota 2h).

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:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Satisfactorio – sobresaliente	615.000	475.000
Satisfactorio – muy bueno	1.690.977	1.816.725
Satisfactorio – adecuado	1.683.448	1.271.575
<i>Watch</i>	579.635	590.259
Mención especial	33.321	108.087
Sub-estándar	104.091	-
Dudoso	69.785	112.695
	<u>4.776.257</u>	<u>4.374.341</u>

Calidad de la cartera de créditos

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Castigo de créditos	38.000	22.000
Compras de cartera de créditos	0	0
Ventas de cartera de créditos	42.250	16.167

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	69.785	112.695
Créditos deteriorados	69.785	112.695
Reestructuración de créditos en problemas	0	0
Créditos vencidos	129.087	124.286
Porcentaje de provisión para posibles pérdidas sobre cartera de créditos	0,35%	0,26%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,26%	0,45%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,49%	0,49%

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos mantenidos con Venezuela incluyen cuotas vencidas por US\$ 183.033, que corresponden US\$ 129.087 de capital y US\$ 53.946 de intereses y comisiones, que vencieron en diciembre de 2019. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, CAF otorgó préstamos por US\$ 500.000 al Banco Central de Venezuela (BCV). Venezuela ha reiterado su compromiso con CAF y su intención de cumplir con los pagos de los montos adeudados y CAF espera cobrar los montos vencidos, incluyendo los intereses.

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 7 de diciembre de 2018 y el 28 de diciembre de 2018. En enero de 2019, CAF recibió pagos por el monto total de los créditos vencidos pendientes, intereses y comisiones al 31 de diciembre de 2018.

Préstamos A/B

CAF administra la participación del préstamo vendido, y asume el riesgo de crédito sólo por la porción del préstamo otorgado por CAF. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 275.436 y US\$ 366.048, respectivamente, mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 160.257 y US\$ 208.761, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2019			2018		
	Riesgo de crédito			Riesgo de crédito		
	No		No			
	Soberano	soberano	Total	Soberano	soberano	Total
Saldos al inicio del año	36.715	28.133	64.848	35.239	31.986	67.225
Previsión para posibles pérdidas de cartera de crédito	10.760	41.635	52.395	1.476	11.716	13.192
Castigos	-	(38.000)	(38.000)	-	(22.000)	(22.000)
Recuperaciones	-	12.399	12.399	-	6.431	6.431
Saldos al final del año	47.475	44.167	91.642	36.715	28.133	64.848
	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Sector			Sector		
	Soberano	No soberano	Total	Soberano	No soberano	Total
Previsión:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de crédito	-	44.167	44.167	-	28.133	28.133
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	47.475	-	47.475	36.715	-	36.715
	47.475	44.167	91.642	36.715	28.133	64.848
	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Sector			Sector		
	Soberano	No soberano	Total	Soberano	No soberano	Total
Préstamos:						
Previsión:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de crédito	-	4.776.257	4.776.257	-	4.374.341	4.374.341
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	21.739.579	-	21.739.579	20.737.233	-	20.737.233
	21.739.579	4.776.257	26.515.836	20.737.233	4.374.341	25.111.574

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES DE CAPITAL

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Inversiones – títulos de participación	363.680	394.638
Inversiones – método patrimonial	100.145	65.029
	<u>463.825</u>	<u>459.667</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Dividendos	4.849	5.486
Cambios en las valoraciones de los valores razonables	8.000	13.691
Deterioro	2.874	21.991

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF reconoció ganancias por US\$ 8.000 y US\$ 13.691, respectivamente, correspondientes al aumento neto en el valor razonable de inversiones en instrumentos de capital.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF reconoció pérdidas y ganancias por US\$ 3.225 y US\$ 3.436, respectivamente, correspondientes a su participación en los beneficios de sus entidades participadas, por inversiones bajo el método de participación patrimonial registradas en los estados de resultados integrales.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Terrenos	29.756	27.029
Edificaciones	85.584	40.134
Mejoras a edificaciones	21.205	21.056
Mejoras a inmuebles arrendados	8.743	8.839
Mobiliario y equipos	36.801	30.215
Vehículos	1.079	1.079
	<u>183.168</u>	<u>128.352</u>
Menos depreciación acumulada	73.480	67.363
Proyectos en proceso	2.630	45.057
	<u>112.318</u>	<u>106.046</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen en el estado de resultados integrales gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 7.030 y US\$ 6.005, respectivamente, como parte de los gastos administrativos.

9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Colaterales de instrumentos derivados	520.699	735.955
Activos intangibles, neto de amortización acumulada de US\$ 6.494 y US\$ 12.403	14.354	10.169
Cuenta por cobrar por inversiones en títulos valores vendidas	12.625	-
Otros	17.699	15.418
	<u>565.377</u>	<u>761.542</u>

10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de los depósitos recibidos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
A la vista	74.494	72.007
Depósitos a plazo fijo: Menores a un año	2.598.431	3.138.538
	<u>2.672.925</u>	<u>3.210.545</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa de interés promedio ponderada fue de 2,30% y 1,91%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el total de depósitos recibidos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense ascienden a un monto equivalente a US\$ 60.099 y US\$ 457.848, respectivamente.

11. PAPELES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto pendiente de los papeles comerciales emitidos por CAF por US\$ 908.133 y US\$ 641.295, respectivamente, vencen en 2020 y 2019, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el costo promedio ponderado de intereses sobre papeles comerciales ascendió a 2,47% y 1,94%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

12. PRÉSTAMOS DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los préstamos de otras instituciones financieras por moneda se resumen a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Dólares estadounidenses	1.244.480	1.158.009
Euros	94.083	106.628
Nuevos soles peruanos	23.512	22.828
Pesos colombianos	21.006	-
Otras divisas	-	2.039
	<u>1.383.081</u>	<u>1.289.504</u>
Ajustes al valor razonable	7.880	(4.415)
Menos costos de originación	<u>743</u>	<u>820</u>
Valor en libros de préstamos de otras instituciones financieras	<u><u>1.390.218</u></u>	<u><u>1.284.269</u></u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 472.575 y US\$ 467.169, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la tasa de interés promedio ponderada luego de considerar el impacto de la tasa de interés *swaps* es de 3,56% y 3,14%, respectivamente.

Los vencimientos remanentes de los préstamos de otras instituciones financieras se resumen a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Menos de un año	406.198	181.505
Entre uno y dos años	206.686	392.356
Entre dos y tres años	146.097	155.327
Entre tres y cuatro años	112.574	130.031
Entre cuatro y cinco años	161.538	122.532
Más de cinco años	349.988	307.753
	<u><u>1.383.081</u></u>	<u><u>1.289.504</u></u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se mantuvieron líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 1.234.403 y US\$ 782.691, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al cierre)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al cierre)
Dólares estadounidenses	8.589.113	8.589.113	4,04	9.235.275	9.235.275	6,71
Euro	8.630.557	8.117.818	3,25	6.952.140	6.574.568	1,81
Franco suizo	2.465.597	2.425.181	2,58	2.465.629	2.388.454	2,60
Dólares australianos	1.049.646	927.957	3,52	1.041.899	925.405	3,63
Dólares de Hong Kong	757.307	754.748	1,94	757.299	750.575	1,90
Corona noruega	622.500	476.536	3,31	622.500	481.895	3,26
Pesos mexicanos	306.312	278.897	3,30	254.725	219.228	3,64
Pesos colombianos	266.562	231.219	3,14	283.283	241.991	2,38
Yenes Japoneses	235.206	220.548	3,73	347.422	308.250	4,20
Pesos uruguayos	106.835	101.775	2,64	-	-	-
Rupia indonesia	75.000	74.262	2,59	75.000	70.984	2,02
Real brasileño	68.701	54.839	2,36	68.701	56.805	2,38
Lira turca	64.483	32.279	2,62	64.467	36.425	3,63
Nuevos soles de Perú	53.378	53.353	2,25	53.378	52.476	4,44
Rand sudafricano	37.780	41.787	2,38	37.773	40.881	2,79
Rupia india	31.891	29.980	2,52	31.891	30.572	2,59
Dólares canadienses	30.395	30.628	3,00	30.395	29.295	3,19
	<u>23.391.263</u>	<u>22.440.920</u>		<u>22.321.777</u>	<u>21.443.079</u>	
Ajustes al valor razonable		734.512			195.441	
Menos costos de originación		14.070			18.427	
Valor en libros de bonos		<u>23.161.362</u>			<u>21.620.093</u>	

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Menos de un año	3.900.936	2.291.645
Entre uno y dos años	3.134.707	3.906.435
Entre dos y tres años	3.938.814	3.154.929
Entre tres y cuatro años	3.255.194	2.685.947
Entre cuatro y cinco años	1.604.255	3.202.716
Más de cinco años	7.557.357	7.080.105
	<u>23.391.263</u>	<u>22.321.777</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 23.306.226 y US\$ 22.229.968, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 14.815.856 y US\$ 13.095.772, respectivamente, están denominados en monedas distintas al dólar estadounidense.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Colaterales de instrumentos derivados	143.256	-
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	89.078	82.273
Contribuciones a los fondos especiales de los accionistas	53.577	36.872
Cuenta por pagar por inversiones en títulos valores compradas	18.244	-
Previsión para contingencias	3.791	1.414
Otros	10.037	3.069
	<u>317.983</u>	<u>123.628</u>

15. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el plan cuenta con 631 y 576 participantes y empleados activos, respectivamente. La fecha utilizada para determinar la obligación de los beneficios del plan es el 31 de diciembre de cada año.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del plan es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cambio en las obligaciones del plan:		
Obligaciones de los beneficios del plan al inicio del año	23.792	21.526
Costo por servicios	2.729	2.518
Costo por intereses	945	850
Contribuciones de los participantes	1.985	1.812
(Ganancia) pérdida actuarial	(470)	(443)
Beneficios pagados	(1.642)	(2.471)
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	<u>27.339</u>	<u>23.792</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la conciliación de saldos iniciales y finales del valor razonable de los activos del plan es la siguiente:

	2019	2018
Cambios en los activos del plan:		
Valor razonable de los activos al inicio del año	24.154	21.509
Retorno real de los activos del plan	1.035	987
Contribuciones	4.262	4.129
Beneficios pagados	(1.642)	(2.471)
Valor razonable de los activos al cierre del año	27.809	24.154

Los activos del plan son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Activos del plan:		
Valores comercializables	27.809	24.154

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 2019 y 2018:

	2019	2018
Costo por servicios	2.729	2.518
Costo por intereses	945	850
Retorno esperado por los activos del plan	(959)	(860)
	2.715	2.508

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	2.102
Beneficio garantizado	830
	2.932
Costo por intereses	1.090
Retorno esperado por los activos del plan	(1.109)
	2.913

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

2020	161
2021	358
2022	468
2023	898
2024	899

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018 son:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa de retorno esperada a largo plazo sobre los activos del plan	4,00%	4,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%

16. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 asciende a US\$ 3.988.884 y US\$ 3.595.133, respectivamente.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
31 de diciembre de 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
Emitidas en efectivo	-	31.804	10.995	-	159.020	54.975	213.995
31 de diciembre de 2019	11	978.015	95.488	13.200	4.890.075	477.440	5.380.715

Al 31 de diciembre de 2019, el capital suscrito y pagado es como sigue:

Accionista:	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Argentina	1	106.629	-	1.200	533.145	-	534.345
Bolivia	1	57.492	-	1.200	287.460	-	288.660
Brasil	1	89.270	-	1.200	446.350	-	447.550
Colombia	1	183.421	-	1.200	917.105	-	918.305
Ecuador	1	57.813	-	1.200	289.065	-	290.265
Panamá	1	32.925	-	1.200	164.625	-	165.825
Paraguay	1	32.445	-	1.200	162.225	-	163.425
Perú	1	189.820	-	1.200	949.100	-	950.300
Trinidad y Tobago	1	24.867	-	1.200	124.335	-	125.535
Uruguay	1	34.158	-	1.200	170.790	-	171.990
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	-	-	11.038	-	-	55.190	55.190
República Dominicana	-	-	9.675	-	-	48.375	48.375
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	15.367	-	-	76.835	76.835
Portugal	-	-	1.920	-	-	9.600	9.600
España	-	-	48.243	-	-	241.215	241.215
Bancos comerciales	-	497	-	-	2.485	-	2.485
	11	978.015	95.488	13.200	4.890.075	477.440	5.380.715

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2019, 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	24.895	124.475	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	7.302	36.510	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	38.873	194.365	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	32.980	164.900	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	7.302	36.510	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	7.302	36.510	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	7.302	36.510	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	27.015	135.075	-	-	50.400	252.000	-	-
Trinidad y Tobago	11.971	59.855	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	7.302	36.510	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
República Dominicana	-	-	881	4.405	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
España	-	-	3.696	18.480	-	-	40.000	200.000
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>220.400</u>	<u>1.102.000</u>	<u>4.577</u>	<u>22.885</u>	<u>259.200</u>	<u>1.296.000</u>	<u>58.732</u>	<u>293.660</u>

Al 31 de diciembre de 2018, 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	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>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle por accionista del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es el 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>

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 2019 y 2018, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva general en US\$ 201.177 y US\$ 68.699, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2019 y 2018, se decidió efectuar aportes al fondo de esta reserva de US\$ 22.400 y US\$ 7.700, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

17. 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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2019, 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.

18. 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 de otras instituciones financieras y bonos sujetos a una tasa de interés fijas y denominadas en una moneda distinta al dólar estadounidense, por instrumentos sujetos a una tasa de interés flotante y denominado en dólares estadounidenses. CAF contrata instrumentos financieros derivados para compensar el cambio económico en el valor específicamente identificados de los valores negociables – comercializables, créditos, préstamos de otras instituciones financieras y bonos.

Los contratos derivados mantenidos por CAF consisten en *swaps* de tasa de interés y se designan como coberturas del valor razonable específicamente identificados de créditos, bonos o préstamos de otras instituciones financieras 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 valores negociables – comercializables, 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

	Activos derivados		Pasivos derivados	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Swaps de tipo de moneda	297.080	152.018	625.962	733.232
Swaps de tasa de interés	127.020	31.978	15.642	134.624
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	2.156	657	84	8.696
Contratos forward	4	152	1.037	232
	<u>426.260</u>	<u>184.805</u>	<u>642.725</u>	<u>876.784</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	
	Swaps de tipo de interés	Swaps de tipo de moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2019:				
Cartera de créditos	134.189	-	589	5.317
Cartera de créditos	-	863	94	-
Depósitos	-	59.000	1.041	19
Préstamos de otras instituciones financieras	-	94.083	-	1.580
Préstamos de otras instituciones financieras	303.542	-	7.339	530
Bonos	-	14.809.015	295.945	624.363
Bonos	8.405.370	-	119.092	9.795
	<u>8.843.101</u>	<u>14.962.961</u>	<u>424.100</u>	<u>641.604</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

	Valor nominal		Valor razonable	
	Swaps de tipo de interés	Swaps de tipo 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 de otras instituciones financieras	-	108.097	89	-
Préstamos de otras instituciones financieras	366.538	-	1.467	6.183
Bonos	-	13.095.772	151.309	733.232
Bonos	9.049.096	-	29.685	128.030
	9.484.386	13.210.202	183.996	867.856

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 2019

	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Moneda del contrato	Valor nominal	Valor razonable
					Activos derivados
Contrato forward	Varias	Hasta marzo de 2020	Varias	8.576	4
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2020	US\$	1.428.200	2.156
					Valor razonable
	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Moneda del contrato	Valor nominal	Pasivos derivados
Contratos forward	Varias	Hasta marzo de 2020	US\$	81.269	(1.037)
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2020	EUR	152.600	(84)

31 de diciembre de 2018

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

El importe reconocido por el colateral colocado relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de US\$ 7.072 y US\$ 13.690, respectivamente. El importe reconocido por el colateral recibido relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de US\$ 16 y US\$ 0, respectivamente.

CAF se encuentra en la Asociación Internacional de Cobertura y Derivados, Inc. (ISDA, por sus siglas en ingles), 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 2019

Activos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	
Swaps	424.100	(272.815)	(143.240)	8.045

Pasivos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	
Swaps	(641.604)	272.815	513.627	144.838

31 de diciembre de 2018

Activos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	
Swaps	183.996	(183.974)	-	22

Pasivos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	
Swaps	(867.856)	183.974	722.265	38.383

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

19. 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 financiero 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 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Bonos, préstamos de otras instituciones financieras y depósitos:* 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, préstamos de otras instituciones financieras y depósitos son clasificados 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018
(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 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de EE.UU	2.010.025	-	-	2.010.025
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU	350.440	-	-	350.440
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.100.115	-	-	3.100.115
Certificados de depósitos	2.201.939	-	-	2.201.939
Bonos	2.045.486	-	-	2.045.486
Obligaciones hipotecarias garantizadas	343.745	-	-	343.745
Fondos líquidos	306.055	-	-	306.055
	<u>7.997.340</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.997.340</u>
Sub-total de activos financieros al valor razonable	<u>10.357.805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.357.805</u>
Cartera de créditos	-	139.768	-	139.768
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	297.080	-	297.080
Swaps de tasa de interés	-	127.020	-	127.020
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	-	2.156	-	2.156
Contratos forward	-	4	-	4
	<u>-</u>	<u>426.260</u>	<u>-</u>	<u>426.260</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>10.357.805</u>	<u>566.028</u>	<u>-</u>	<u>10.923.833</u>
Pasivos:				
Depósitos	-	60.594	-	60.594
Préstamos de otras instituciones financieras	-	403.912	-	403.912
Bonos	-	22.998.554	-	22.998.554
Instrumentos derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	625.962	-	625.962
Swaps de tasa de interés	-	15.642	-	15.642
Futuros de notas del Tesoro de EE.UU	-	84	-	84
Contratos forward	-	1.037	-	1.037
	<u>-</u>	<u>642.725</u>	<u>-</u>	<u>642.725</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>24.105.785</u>	<u>-</u>	<u>24.105.785</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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 razonable	<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><u>9.654.956</u></u>	<u><u>259.207</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9.914.163</u></u>
Pasivos:				
Préstamos de otras instituciones financieras	-	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></u>	<u><u>22.808.614</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>22.808.614</u></u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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 2019		31 de diciembre de 2018	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	103.593	103.593	127.355	127.355
Depósitos en bancos	1	2.417.476	2.417.476	2.594.312	2.594.312
Otras inversiones	1	996.917	996.917	658.750	658.750
Cartera de créditos, neta	2	26.178.502	26.201.605	24.869.314	24.871.974
Intereses y comisiones por cobrar	2	531.793	531.793	523.098	523.098
Colaterales de instrumentos derivados	1	520.699	520.699	735.955	735.955
Cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos	1	12.625	12.625	-	-
Pasivos financieros:					
Depósitos	2	2.537.837	2.537.837	3.210.545	3.210.545
Papeles comerciales	2	908.133	908.133	641.295	641.295
Préstamos de otras instituciones financieras, netos	2	986.306	996.925	814.049	817.727
Bonos, netos	2	162.808	174.925	158.483	159.131
Intereses por pagar	2	403.560	403.560	394.233	394.233
Colaterales de instrumentos derivados	1	143.256	143.256	-	-
Cuentas por pagar por títulos de inversión comprados	1	18.244	18.244	-	-

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 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Inversiones de capital:* Las inversiones directas en títulos patrimoniales de compañías sin un valor razonable fácilmente determinable se miden 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 2019 y 2018, el valor contable de dichas inversiones ascendió a US\$ 72.821 y US\$ 57.983, respectivamente, y los efectos del deterioro y los cambios observables en precios por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a US\$ 2,874. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 no hubo deterioro. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones en fondos sin un valor razonable fácilmente determinable, con un valor contable de US\$ 363.680 y US\$ 378.174, respectivamente, se contabilizaron al valor razonable aplicando el recurso práctico, mediante el uso del valor del activo neto por acción o unidad.
- *Bonos y préstamos de otras instituciones financieras:* 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 terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

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

Las (pérdidas) ganancias 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 2019		
	Ganancia (pérdida) sobre derivados	Ganancia (pérdida) sobre partidas cubiertas	Ganancia (pérdida) neta
Swaps de tipo de moneda:			
Bonos	253.505	(259.786)	(6.281)
Depósitos	1.022	(1.594)	(572)
Cartera de créditos	(525)	256	(269)
Préstamos de otras instituciones financieras	(1.669)	824	(845)
	<u>252.333</u>	<u>(260.300)</u>	<u>(7.967)</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

	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 de otras instituciones financieras	(8.800)	7.165	(1.635)
	<u>(618.332)</u>	<u>618.744</u>	<u>412</u>

Adicionalmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, CAF registró ganancias netas por US\$ 2.694 y US\$ 92, 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.

21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Compromisos de créditos suscritos – elegibles	5.606.684	4.884.248
Líneas de crédito	2.579.633	4.014.161
Compromisos de créditos suscritos – no elegibles	2.362.122	1.822.170
Garantías	150.148	165.294
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	110.215	133.582
Cartas de crédito	-	1.168

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 2019 y 2018
(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>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Menos de un año	6.524	21.670
Entre uno y cinco años	34.649	34.649
Más de cinco años	108.975	108.975
	<u>150.148</u>	<u>165.294</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.

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta un detalle de los gastos administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y beneficios del personal	102.119	106.405
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	19.934	20.394
Logística e infraestructura	18.040	17.423
Telecomunicaciones y tecnología	14.714	14.066
	<u>154.807</u>	<u>158.288</u>

23. 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 2019 y 2018
(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 2019, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 130.000 a algunos fondos especiales de accionistas por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, Posteriormente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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\$ 100.000 y US\$ 29.226 al Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) y el Fondo de Cooperación Técnica (FCT), respectivamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, CAF reconoció US\$ 129.226 como un gasto, y al 31 de diciembre de 2019 reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 53.577 que fue pagada en enero de 2020.

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 FFC, 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos de los fondos administrados ascienden a US\$ 483.271 y US\$ 428.787, respectivamente. A continuación, se detallan los saldos de estos fondos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
FFC ⁽¹⁾	284.198	255.999
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE)	64.495	61.430
FCT	69.148	48.248
FONDESHU	7.827	8.875
Otros no relacionados con los fondos especiales de los accionistas	57.603	54.235
	<u>483.271</u>	<u>428.787</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

- ⁽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 2019 y 2018, FFC compensó intereses por un monto de US\$ 78.155 y US\$ 83.932, respectivamente, incluidos en ingresos por intereses – cartera de créditos en el estado de resultados integrales.

24. 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 2019 y 2018, los créditos otorgados o garantizados por cinco países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Argentina	175.759	150.099
Ecuador	168.032	149.204
Venezuela	165.565	146.693
Bolivia	124.678	112.655
Colombia	121.240	-
	<u>755.274</u>	<u>558.651</u>

25. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 3 de febrero de 2020, 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 2019, excepto por lo siguiente:

- El 2 de enero de 2020, CAF emitió bonos por UYU 20,74 millones, al 3,76%, con vencimiento en 2039, bajo su Programa de Deuda Local del Uruguay.
- El 2 de enero de 2020, CAF emitió bonos por US\$ 120 millones, al 2,00%, con vencimiento en 2023, bajo su Programa de Notas a Mediano Plazo.
- El 30 de enero de 2020, CAF emitió bonos por UYU 6,55 millones, al 3,78%, con vencimiento en 2038, bajo su Programa de Deuda Local del Uruguay.

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.

© 2019 Lara Marambio & Asociados RIF J-00327665-0

© 2019 Gómez Rutmann y Asociados Despacho de Abogados RIF J-30947327-1

Lara Marambio & Asociados
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