

**Corporación Andina de
Fomento (CAF)**

Estados Financieros

Por los años terminados el
31 de diciembre de 2016 y 2015

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Contenido

	Páginas
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	1-2
Informe de los Auditores Independientes Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera	3-4
Informe de los Auditores Independientes Sobre los Estados Financieros	5-6
Balances Generales	7
Estados de Resultados Integrales	8
Estados de Patrimonio	9
Estados de Flujos de Efectivo	10-11
Notas a los Estados Financieros	12-52

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

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

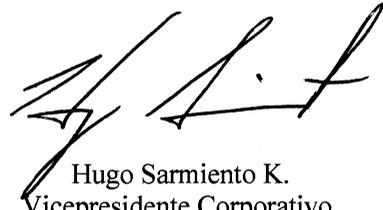
La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2016 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados 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 2016 es efectivo.

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

Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de auditoría acerca del control interno de CAF sobre la información financiera. El informe de auditoría, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2016.



L. Enrique García
Presidente Ejecutivo



Hugo Sarmiento K.
Vicepresidente Corporativo,
de Finanzas



Marcos Subía G.
Director de Contabilidad y Presupuesto

31 de enero de 2017

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 2016, con base en los criterios establecidos según el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*.

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

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Definición y Limitaciones Inherentes al Control Interno Sobre la Información Financiera

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

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

Opinión

En nuestra opinión, **Corporación Andina de Fomento (CAF)** mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, y nuestro dictamen de fecha 31 de enero de 2017 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.


31 de enero de 2017

Caracas - Venezuela

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

www.deloitte.com/ve

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

Informe de los Auditores Independientes Sobre los Estados Financieros

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

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de **Corporación Andina de Fomento (CAF)**, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados integrales, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las notas relacionadas con los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia Sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016, con base en los criterios establecidos por el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, y por consiguiente, nuestro informe de fecha 31 de enero de 2017 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.

31 de enero de 2017

Caracas - Venezuela

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

www.deloitte.com/ve

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Balances Generales
31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	NOTAS	2016	2015
Efectivo en caja y bancos	3	72.403	216.078
Depósitos en bancos	3	1.652.367	2.590.453
Efectivo y depósitos en bancos		<u>1.724.770</u>	<u>2.806.531</u>
Valores negociables:			
Comercializables	5 y 21	9.267.953	6.787.875
Otras inversiones	4	996.554	1.186.286
Cartera de créditos (US\$ 37.196 y US\$ 26.108 a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015)	6 y 21	21.977.081	20.430.792
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		95.682	94.996
Menos provisión para posibles pérdidas	6	63.749	58.929
Cartera de créditos, neta		<u>21.817.650</u>	<u>20.276.867</u>
Intereses y comisiones por cobrar		345.115	303.935
Inversiones de capital	7	386.051	328.390
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	118.353	215.509
Propiedades y equipos, neto	8	75.200	72.923
Otros activos	9	937.342	491.379
TOTAL		<u><u>35.668.988</u></u>	<u><u>32.469.695</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos recibidos	10	3.098.883	2.700.248
Papeles comerciales	11	2.112.717	2.589.875
Préstamos (US\$ 535.514 y US\$ 526.807 a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015)	12 y 21	1.422.375	1.463.850
Menos costos de originación		909	934
Préstamos, neto		<u>1.421.466</u>	<u>1.462.916</u>
Bonos (US\$ 16.740.167 y US\$ 14.526.090 a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015)	13 y 21	17.171.924	15.058.361
Menos costos de originación		26.618	29.763
Bonos, neto		<u>17.145.306</u>	<u>15.028.598</u>
Intereses por pagar		281.058	249.534
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	1.021.292	808.097
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	114.622	106.333
Total pasivo		<u>25.195.344</u>	<u>22.945.601</u>
PATRIMONIO:			
Capital suscrito	16 y 18	7.219.455	6.511.460
Menos porción de capital de garantía		(1.589.660)	(1.553.660)
Capital suscrito no pagado		(846.250)	(466.525)
Capital pagado		<u>4.783.545</u>	<u>4.491.275</u>
Superávit de capital		2.890.091	2.354.537
Reservas		2.678.853	2.601.223
Otros resultados integrales acumulados		(1.563)	(571)
Utilidades retenidas		122.718	77.630
Total patrimonio		<u>10.473.644</u>	<u>9.524.094</u>
TOTAL		<u><u>35.668.988</u></u>	<u><u>32.469.695</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (f)	666.548	526.084
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 3 y 4	108.144	53.636
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (f)	38.768	41.539
Total ingresos por intereses		<u>813.460</u>	<u>621.259</u>
Gastos por intereses:			
Bonos		397.755	293.240
Depósitos recibidos		17.057	8.716
Papeles comerciales		18.366	8.900
Préstamos		27.278	23.828
Comisiones		10.591	10.707
Total gastos por intereses		<u>471.047</u>	<u>345.391</u>
Ingresos por intereses, neto		342.413	275.868
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	<u>38.270</u>	<u>18.703</u>
Ingresos por intereses, neto después de la previsión para pérdidas en cartera de créditos		304.143	257.165
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		3.784	9.150
Dividendos y participaciones patrimoniales	7	15.155	3.103
Otros ingresos	12	32.662	4.511
Total ingresos no financieros		<u>51.601</u>	<u>16.764</u>
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	24	140.973	125.072
Deterioro en inversiones de capital	7	9.200	11.046
Otros gastos		1.404	3.045
Total gastos no financieros		<u>151.577</u>	<u>139.163</u>
Utilidad neta antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros y Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		204.167	134.766
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	22	<u>(13.449)</u>	<u>(3.136)</u>
Utilidad neta antes de Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		190.718	131.630
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	17	<u>68.000</u>	<u>54.000</u>
Utilidad neta		122.718	77.630
Otros resultados integrales:			
Cambios no reconocidos en activos / pasivos bajo beneficios del plan de pensión	15 y 18	(1.563)	(603)
Amortización de los beneficios del plan de pensión	15 y 18	571	-
Total resultados integrales		<u><u>121.726</u></u>	<u><u>77.027</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de Dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas			Otros resultados integrales acumulados	Utilidades retenidas	Total patrimonio
			Reservas general	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total reservas			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	4.250.495	1.911.487	2.012.149	451.435	2.463.584	32	137.639	8.763.237
Aumento de capital	16 240.780	443.050	-	-	-	-	-	683.830
Utilidad neta	16 -	-	-	-	-	-	77.630	77.630
Apartado para la reserva general	16 -	-	123.874	-	123.874	-	(123.874)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	13.765	13.765	-	(13.765)	-
Otros resultados integrales	18 -	-	-	-	-	(603)	-	(603)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	4.491.275	2.354.537	2.136.023	465.200	2.601.223	(571)	77.630	9.524.094
Aumento de capital	16 292.270	535.554	-	-	-	-	-	827.824
Utilidad neta	16 -	-	-	-	-	-	122.718	122.718
Apartado para la reserva general	16 -	-	69.830	-	69.830	-	(69.830)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	7.800	7.800	-	(7.800)	-
Otros resultados integrales	18 -	-	-	-	-	(992)	-	(992)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	4.783.545	2.890.091	2.205.853	473.000	2.678.853	(1.563)	122.718	10.473.644

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 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		122.718	77.630
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operativas:			
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	17	22.500	16.000
Pérdida no realizada en valores negociables comercializables	5	4.260	9.766
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(15.261)	(14.152)
Previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	38.270	18.703
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	9.200	11.046
Participaciones patrimoniales		(4.790)	(1.060)
Diferencia en cambio	12	(28.223)	-
Amortización de cargos diferidos		5.360	4.206
Depreciación de propiedades y equipos	8	5.682	5.725
Previsión para beneficios e indemnizaciones laborales		11.581	10.317
Fondo de previsión para el personal		1.367	1.340
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		13.449	3.267
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Pagos o anticipos de beneficios e indemnizaciones laborales		(6.755)	(7.517)
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(771)	(449)
Valores negociables comercializables, neto		(2.492.444)	334.826
Intereses y comisiones por cobrar		(41.180)	(11.610)
Otros activos		(4.658)	(1.577)
Intereses por pagar		31.523	9.987
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(15.323)	899
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		(2.466.213)	389.717
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operativas		(2.343.495)	467.347
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	4	(3.477.421)	(4.003.321)
Vencimientos de otras inversiones	4	3.667.153	4.413.643
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.560.635)	(1.282.438)
Inversiones de capital, neto	7	(62.071)	(46.032)
Adquisiciones de propiedades y equipos, neto	8	(7.959)	(9.645)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1.440.933)	(927.793)
Van,		(3.784.428)	(460.446)

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 2016 y 2015 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2016	2015
Vienen,		(3.784.428)	(460.446)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento (disminución) neto en depósitos recibidos		398.635	(996.262)
(Disminución) aumento neto en papeles comerciales		(477.158)	736.593
Aumento neto en colaterales provenientes de derivados		(449.354)	(320.905)
Emisiones de bonos	13	3.961.421	3.044.137
Cancelación de bonos	13	(1.557.104)	(1.255.123)
Contratación de préstamos	12	272.352	172.965
Cancelación de préstamos	12	(273.949)	(218.672)
Emisión de acciones	16	827.824	683.830
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2.702.667	1.846.563
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS			
		(1.081.761)	1.386.117
EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO			
		2.806.531	1.420.414
EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO			
		1.724.770	2.806.531
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:			
Intereses pagados durante el año		417.009	328.254
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		97.156	168.194
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		213.195	425.011

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 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

1. ORIGEN

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

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

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

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

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Presentación de los estados financieros** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.
- b. **Uso de estimados** – La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan los montos presentados para los activos y pasivos a la fecha del balance general, así como los montos presentados como ingresos y gastos durante el período correspondiente. Los estimados más importantes relacionados con la preparación de los estados financieros de CAF se refieren al reconocimiento de ingresos, valuación y clasificación de los instrumentos financieros al valor razonable, la estimación de la previsión para posibles pérdidas en la cartera de créditos, 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 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Los créditos son presentados al monto del capital pendiente de pago, menos: (i) los castigos efectuados, (ii) la 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.

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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

Dudoso – Actualmente altamente vulnerable.

Pérdida – Pocas posibilidades de cobro.

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

En aquellos casos en que la categoría equivalente a la calificación de un prestatario determinado de acuerdo con una de las agencias 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.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

La vida útil estimada de los activos es la siguiente:

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

- l. Deterioro** – Un activo financiero se considera deteriorado y una pérdida por deterioro se reconoce solamente si hay circunstancias que indican deterioro como resultado de uno o más eventos (“eventos de pérdida”) que han ocurrido después del reconocimiento del activo financiero.
- m. Depósitos recibidos y papeles comerciales** – Son registrados al costo amortizado.
- n. Préstamos** – Incluyen aquellas obligaciones con instituciones financieras y bancos comerciales locales o extranjeros, las cuales se registran al costo amortizado, excepto por algunos préstamos que son designados con una cobertura del valor razonable o como una cobertura económica. Los costos iniciales y cargos relacionados con la emisión de préstamos registrados al costo amortizado son diferidos y reportados en el balance general como una deducción directa del valor nominal de los préstamos y amortizados durante el período del préstamo como un gasto por intereses (Nota 2v).
- o. Bonos** – Las emisiones de bonos a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proporcionar recursos financieros necesarios para financiar las operaciones de CAF, son registrados de la siguiente forma:
 - Los bonos denominados en monedas distintas al US\$ son reconocidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que resulten de los cambios en el valor razonable de estos bonos, así como los costos iniciales y cargos relacionados con estos instrumentos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando ocurren. CAF contrata *swaps* de tasa de interés y monedas como una cobertura económica de los riesgos de tasa de interés y monedas relacionadas con estos bonos.
 - El riesgo de la tasa de interés de los bonos denominados en dólares estadounidenses son cubiertos 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 (Nota 2v).

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

- q. **Plan de pensiones** – En marzo de 2005, CAF estableció un plan de pensiones (el plan), el cual es obligatorio para todos los empleados nuevos a la fecha de implementación del plan y voluntario para los otros empleados. Los beneficios del plan son determinados de acuerdo con los años de servicio y con base en el salario promedio más alto en tres años consecutivos, en los cuales el empleado ha recibido el salario más alto. CAF revisa estos beneficios periódicamente con base en supuestos actuariales.

- r. **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura** – CAF registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente del propósito o intención de su tenencia. Para los contratos derivados, para el cual se aplicaría la contabilización de cobertura, CAF designa el instrumento financiero derivado como una cobertura del valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato. CAF documenta de manera formal todas las relaciones entre instrumentos de cobertura e instrumentos cubiertos, así como sus objetivos de administración de riesgos y estrategias de la Gerencia, al asumir diversas transacciones de cobertura. Este proceso incluye unir todos los instrumentos financieros derivados que están designados como coberturas del valor razonable a activos y pasivos específicos en el balance general o a compromisos firmes específicos o transacciones proyectadas. La política de CAF no considera instrumentos financieros derivados con fines especulativos. De igual manera, CAF evalúa tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, si los instrumentos financieros derivados que son utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables para los instrumentos cubiertos.

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Cuando la contabilidad de cobertura es 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. El ajuste del monto registrado del activo o pasivo cubierto es contabilizado de la misma forma que otros componentes del monto registrado de dicho activo o pasivo. En todas las situaciones en las que la contabilización de cobertura es descontinuada, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado a su valor razonable en el balance general y reconoce cualquier cambio en su valor razonable en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

- t. **Garantías** – CAF proporciona garantías para préstamos otorgados por terceros con el fin de respaldar proyectos en un país miembro asumidos por entidades públicas y privadas. CAF puede ofrecer garantías de acuerdos de crédito privados o garantías públicas de obligaciones de los títulos valores de otros emisores. Por lo general, CAF ofrece garantías de crédito parciales con la intención de que los prestamistas privados o los tenedores de los títulos valores compartan el riesgo de crédito. La responsabilidad de CAF se limita al pago de la totalidad del monto de la garantía en caso de incumplimiento del cliente. El ingreso por comisión de la garantía es diferido y reconocido por el período de vigencia de la garantía.
- u. **Previsión para pérdidas de garantías** – La previsión para posibles pérdidas de garantías es mantenida a un nivel que CAF considera adecuado, para absorber las pérdidas probables inherentes de los préstamos garantizados originados por terceros a la fecha de los estados financieros. Los préstamos garantizados son clasificados como soberanos y no soberanos. La previsión para garantías es estimada por CAF considerando la exposición de riesgo de crédito, probabilidad de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento. La previsión para garantías soberanas es basada en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo, 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. Para las garantías no soberanas, la previsión es determinada considerando la calificación interna de CAF individual de cada cliente, considerando la calificación promedio de las mencionadas agencias.

La previsión para los riesgos de crédito de cuentas contingentes, tales como las cartas de crédito stand-by y garantías, se reportan como otros pasivos.

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

ASU 2015-14, Reconocimiento de Ingresos

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

ASU 2016-07, Inversiones – Método de Participación y Entidad Participada

En marzo de 2016, el FASB emitió la ASU 2016-07. Las enmiendas en esta actualización eliminan el requerimiento que establece que cuando una inversión califica para el uso del método de participación patrimonial como resultado de un aumento en el nivel de interés accionario o grado de influencia, un inversor debe ajustar la inversión, los resultados de las operaciones, y las ganancias retenidas retroactivamente y de forma paulatina como si el método de participación hubiese estado vigente durante los períodos anteriores que la inversión ha sido mantenida. Las enmiendas requieren

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

que el inversor del método de participación agregue el costo de adquisición del interés adicional en la entidad participada en la base actual del interés previamente mantenido por el inversor y adoptar el método contable de participación a partir de la fecha en la que la inversión esté calificada para el método contable de participación y también requiere que una entidad que tenga un título de capital disponible para la venta que califique para el método de participación patrimonial reconozca en la utilidad la pérdida o ganancia no realizada en otros resultados integrales a la fecha en que la inversión califica para el uso del método de participación. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en el 2017.

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. Esta ASU entrará en vigencia para CAF en el 2020.

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

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

3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

Los depósitos en bancos con vencimiento original de tres meses o menos incluyen lo siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Efectivo y bancos	72.403	216.078
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	1.652.367	2.590.453
	<u>1.724.770</u>	<u>2.806.531</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

4. OTRAS INVERSIONES

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Dólares estadounidenses	995.792	1.185.463
Otras monedas	762	823
	996.554	1.186.286

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las tasas de interés de estos depósitos oscilan entre 0,90% y 1,62% y entre 0,22% y 1,12%, respectivamente.

5. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

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

	31 de diciembre			
	2016		2015	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del tesoro de EE.UU.	1.867.916	1,82	1.895.996	2,03
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	236.945	0,66	85.448	0,99
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.005.618	0,20	1.711.389	0,17
Certificados de depósito	2.257.292	0,36	1.176.718	0,48
Bonos	1.233.530	1,51	1.405.333	1,37
Obligaciones hipotecarias garantizadas	336.041	4,47	306.152	4,66
Fondos líquidos	330.611	1,00	206.839	1,00
	7.163.092	0,71	4.806.431	0,91
Valores negociables	9.267.953	0,93	6.787.875	1,23

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los valores comercializables incluyen pérdidas netas no realizadas por US\$ 4.260 y US\$ 9.766, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias y pérdidas netas realizadas por valores comercializables ascienden a US\$ 25.986 y US\$ 3.262, 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 2016 y 2015, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 33.452 y US\$ 4.158, respectivamente.

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	6.289.696	3.919.518
Entre uno y dos años	2.249.657	2.083.753
Entre dos y tres años	424.450	451.920
Entre tres y cuatro años	126.963	133.526
Entre cuatro y cinco años	85.918	115.925
Más de cinco años	91.269	83.233
	<u>9.267.953</u>	<u>6.787.875</u>

6. CARTERA DE CRÉDITOS

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
País accionista:		
Argentina	2.839.947	2.771.280
Barbados	85.000	50.000
Bolivia	2.211.132	2.027.045
Brasil	1.984.105	2.060.065
Chile	111.000	20.000
Colombia	2.339.206	2.080.181
Costa Rica	113.570	119.587
Ecuador	3.317.875	3.044.551
España	44.203	177.671
Jamaica	4.496	5.085
México	381.729	225.646
Panamá	1.464.317	1.288.004
Paraguay	337.105	290.515
Perú	2.274.512	2.297.980
República Dominicana	212.064	224.096
Uruguay	935.256	654.827
Venezuela	3.320.841	3.094.364
Sub-total de la cartera de créditos	<u>21.976.358</u>	<u>20.430.897</u>
Ajustes del valor razonable	723	(105)
Valor en libros de la cartera de créditos	<u><u>21.977.081</u></u>	<u><u>20.430.792</u></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 2016 y 2015, se han otorgado créditos denominados en otras monedas por un equivalente de US\$ 57.212 y US\$ 30.057, respectivamente, principalmente en Bolivianos, Nuevos Soles, Guaraníes, Pesos Mexicanos y Pesos Colombianos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 177.070 y US\$ 100.354, respectivamente.

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Sector público	18.773.300	16.822.700
Sector privado	3.203.058	3.608.197
	<u><u>21.976.358</u></u>	<u><u>20.430.897</u></u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre			
	2016		2015	
	Monto	Rendimiento promedio (%)	Monto	Rendimiento promedio (%)
Cartera de créditos	21.976.358	3,41	20.430.897	2,85

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

	31 de diciembre			
	2016	%	2015	%
Agricultura, caza y sicultura	150.018	-	78.094	-
Industria manufacturera	215.513	1	275.341	1
Suministro de electricidad, gas y agua	7.314.488	34	7.060.091	35
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.557.849	34	7.203.320	36
Servicios financieros - Banca comercial	1.626.136	7	1.646.223	8
Servicios financieros - Banca de desarrollo	867.899	4	655.205	3
Programas de infraestructura social	4.105.846	19	3.313.958	16
Otros	138.609	1	198.665	1
	21.976.358	100	20.430.897	100

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	4.174.292	3.713.933
Entre uno y dos años	2.142.039	2.069.209
Entre dos y tres años	2.303.002	1.935.815
Entre tres y cuatro años	2.061.910	2.027.559
Entre cuatro y cinco años	1.932.948	1.789.567
Más de cinco años	9.362.167	8.894.814
	21.976.358	20.430.897

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Garantía soberana	18.028.341	16.482.282
Garantía no soberana	3.948.017	3.948.615
	21.976.358	20.430.897

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es presentada a través de la clasificación de riesgo crediticio interno, como se indica a continuación:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio - muy bueno	1.671.461	2.042.901
Satisfactorio - adecuado	1.331.783	892.042
<i>Watch</i>	632.629	832.337
Mención especial	173.761	57.500
Sub-estándar	-	123.835
Dudoso	138.383	-
	<u>3.948.017</u>	<u>3.948.615</u>

Calidad de la cartera de créditos

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Duante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Créditos deteriorados	120.841	0
Castigo de créditos	33.730	16.354
Compras de cartera de crédito	0	0
Ventas de cartera de créditos	52.500	107.110
Créditos reestructurados	44.203	0
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	120.841	0
Créditos vencidos	7.513	0
Porcentaje de provisión para posibles pérdidas sobre la cartera de créditos	0,29%	0,29%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,55%	0,00%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,03%	0,00%

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 743.401 y US\$ 1.109.267, respectivamente; mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 455.754 y US\$ 763.217, respectivamente.

Reestructuración de créditos en problemas

Al 31 de diciembre de 2016, se registró una reestructuración de créditos en problemas para un préstamo con garantía no soberano, clasificado como deteriorado, con un saldo pendiente de US\$ 44.203. Como resultado de la reestructuración, las principales modificaciones al contrato de préstamos consistieron en la extensión de la vigencia del préstamo, reducción en la tasa de interés, y re-expresión de los flujos de efectivo futuros. Con base en lo anterior, CAF reconoció una reducción en la previsión para la cartera de créditos de US\$ 1.486. Durante 2015, no se registraron créditos reestructurados.

Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos

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

	31 de diciembre					
	2016			2015		
	Sector		Total	Sector		Total
	Soberano	No soberano		Soberano	No soberano	
Saldos al inicio del año	26.269	32.660	58.929	20.241	35.522	55.763
Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos	(5.042)	43.312	38.270	6.028	12.675	18.703
Castigos	-	(33.730)	(33.730)	-	(16.354)	(16.354)
Recuperaciones	-	280	280	-	817	817
Saldos al final del año	<u>21.227</u>	<u>42.522</u>	<u>63.749</u>	<u>26.269</u>	<u>32.660</u>	<u>58.929</u>
Previsión:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	42.522	42.522	-	32.660	32.660
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	<u>21.227</u>	<u>-</u>	<u>21.227</u>	<u>26.269</u>	<u>-</u>	<u>26.269</u>
	<u>21.227</u>	<u>42.522</u>	<u>63.749</u>	<u>26.269</u>	<u>32.660</u>	<u>58.929</u>
Préstamos:						
Evaluados individualmente para posible pérdida de cartera de créditos	-	3.948.017	3.948.017	-	3.948.615	3.948.615
Evaluados colectivamente para posible pérdida de cartera de créditos	<u>18.028.341</u>	<u>-</u>	<u>18.028.341</u>	<u>16.482.282</u>	<u>-</u>	<u>16.482.282</u>
	<u>18.028.341</u>	<u>3.948.017</u>	<u>21.976.358</u>	<u>16.482.282</u>	<u>3.948.615</u>	<u>20.430.897</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES DE CAPITAL

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Inversión directa en compañía contabilizada bajo el método de participación patrimonial	10.674	9.979
Fondos de inversión contabilizados bajo el método de participación patrimonial	27.198	33.369
Inversiones directas en compañías contabilizadas al costo	80.689	81.189
Fondos de inversión contabilizados al costo	267.490	203.853
	<u>386.051</u>	<u>328.390</u>

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

	Participación accionaria (%)	31 de diciembre	
		2016	2015
Fondos de inversión:			
Bolivia	20	2.891	3.090
Brasil	Entre 9 y 19	30.990	31.377
Colombia	Entre 6 y 19	53.881	46.657
México	Entre 6 y 23	89.496	48.475
Perú	6	6.758	6.726
Regional	Entre 2 y 33	110.671	100.896
		<u>294.687</u>	<u>237.221</u>
Inversiones directas en compañías:			
Argentina	17	-	2.000
Bolivia	20	10.674	9.979
Brasil	13	7.000	7.000
Colombia	8	15.000	15.000
Ecuador	10	490	490
Perú	Entre 1 y 13	11.740	11.740
Regional	Entre 1 y 20	46.460	44.960
		<u>91.364</u>	<u>91.169</u>
		<u>386.051</u>	<u>328.390</u>

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

Compañía:	Participación accionaria	Últimos estados financieros	31 de diciembre	
			2016	2015
Banco de Desarrollo de la Producción	20%	31/08/2016	<u>10.674</u>	<u>9.979</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

	Participación accionaria	Últimos estados financieros	31 de diciembre	
			2016	2015
Fondos:				
Darby Latinoamerican Mezzanine Fund II	20%	30/09/2016	12.366	10.481
Emerging Energy Latinoamerican Fund	0%		-	1.576
Fondo de Fondos México II	0%		-	8.278
Microfinance Growth Fund	20%	30/09/2016	5.990	5.854
Produbanco Darby-Probanco Fund II	33%	30/09/2016	5.951	4.090
Próspero Microfinanzas Fund	20%	30/09/2016	2.891	3.090
			27.198	33.369

Durante 2016 y 2015, CAF reconoció ingresos por US\$ 10.365 y US\$ 2.043, respectivamente, correspondientes a dividendos recibidos por inversiones bajo el método del costo, incluidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, CAF reconoció deterioro relacionado con inversiones registradas bajo el método del costo por US\$ 9.200 y US\$ 11.046, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Terrenos	27.029	27.029
Edificaciones	38.931	38.814
Mejoras a edificaiones	20.984	19.773
Mejoras a inmuebles arrendados	6.948	6.392
Mobiliario y equipos	25.956	24.066
Vehículos	1.020	1.008
	120.868	117.082
Menos depreciación acumulada	59.677	54.589
Proyectos en procesos	14.009	10.430
	75.200	72.923

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se incluyen en el estado de resultados integrales, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 5.682 y US\$ 5.725, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Colaterales de instrumentos derivados	904.902	455.361
Activos intangibles, neto	14.052	13.795
Cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos	-	2.876
Otros	18.388	19.347
	<u>937.342</u>	<u>491.379</u>

10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de los depósitos recibidos es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
A la vista	77.321	333.969
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	3.021.562	2.366.279
	<u>3.098.883</u>	<u>2.700.248</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el costo promedio ponderado fue de 0,61% y 0,28%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de depósitos recibidos en otras monedas ascienden a US\$ 914 y US\$ 1.058, respectivamente.

11. PAPELES COMERCIALES

El monto pendiente de los papeles comerciales emitidos por CAF por US\$ 2.112.717 al 31 de diciembre de 2016 vencen en 2017 (US\$ 2.589.875 al 31 de diciembre de 2015, los cuales vencieron en 2016). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el costo promedio ponderado de las tasas de interés asciende a 0,82% y 0,43%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

12. PRÉSTAMOS

Los préstamos por moneda se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Dólares estadounidenses	1.269.296	1.280.884
Euros	112.900	112.900
Nuevos Soles	35.416	21.695
Bolívares	60	34.127
Otras divisas	7.425	5.337
	<u>1.425.097</u>	<u>1.454.943</u>
Ajustes al valor razonable	(2.722)	8.907
Menos costos de originación	909	934
Valor en libros de préstamos	<u>1.421.466</u>	<u>1.462.916</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 555.514 y US\$ 549.413, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de interés promedio ponderada luego de considerar el impacto de la tasa de interés *swaps* es de 2,02% y 1,75%, respectivamente.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, CAF reconoció ingresos por US\$ 28.223, principalmente generados por diferencia en cambio en préstamos denominados en bolívares, los cuales se presentan en “Ingresos no financieros – Otros ingresos”.

Los vencimientos remanentes de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	111.936	476.242
Entre uno y dos años	540.411	104.872
Entre dos y tres años	158.231	206.041
Entre tres y cuatro años	129.841	131.757
Entre cuatro y cinco años	117.841	116.757
Más de cinco años	366.837	419.274
	<u>1.425.097</u>	<u>1.454.943</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, CAF mantiene líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 478.995 y US\$ 511.216, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre					
	2016			2015		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)
Dólares estadounidenses	7.799.202	7.799.202	2,28	6.762.371	6.762.371	2,37
Euros	4.977.094	4.169.433	2,05	4.257.096	3.602.169	1,86
Francos suizos	2.639.425	2.457.002	2,28	2.235.639	2.108.434	1,75
Dólares australianos	718.094	643.556	2,43	772.283	658.078	1,57
Corona noruega	622.501	488.361	2,26	622.501	475.964	1,59
Dólares de Hong Kong	548.686	548.972	1,85	386.060	386.437	1,88
Yenes	347.939	290.723	3,31	310.578	244.996	2,77
Liras Turca	134.555	98.898	1,39	70.105	53.808	0,77
Pesos Colombianos	112.565	73.899	3,58	112.565	70.408	2,96
Pesos mexicanos	98.108	63.701	3,61	98.108	16.462	2,87
Rand sudafricano	60.362	61.378	1,41	22.598	16.247	0,80
Nuevos Soles de Perú	14.943	14.583	1,60	22.397	21.532	0,91
	<u>18.073.474</u>	<u>16.709.708</u>		<u>15.672.301</u>	<u>14.416.906</u>	
Ajustes al valor razonable		462.216			641.455	
Menos costos de originación		26.618			29.763	
Valor en libros de bonos		<u>17.145.306</u>			<u>15.028.598</u>	

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	2.080.201	1.561.251
Entre uno y dos años	2.290.870	2.087.629
Entre dos y tres años	2.366.440	2.225.655
Entre tres y cuatro años	1.607.932	1.074.313
Entre cuatro y cinco años	2.537.642	1.133.701
Más de cinco años	7.190.389	7.589.752
	<u>18.073.474</u>	<u>15.672.301</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 17.801.069 y US\$ 15.201.393, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 10.286.532 y US\$ 8.927.226, respectivamente, están denominados en otras monedas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se efectuaron recompras de bonos.

14. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

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

	31 de diciembre	
	2016	2015
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	82.241	72.995
Contribución a los fondos especiales	22.500	16.000
Previsión para contingencias	2.607	4.105
Colaterales de instrumentos derivados	187	-
Cuentas por pagar por títulos de inversión comprados	-	5.488
Otros	7.087	7.745
	<u>107.535</u>	<u>98.588</u>

15. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el plan cuenta con 568 y 489 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 2016 y 2015, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del plan, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Cambio en las obligaciones del plan:		
Obligaciones de los beneficios del plan al inicio del año	14.002	11.294
Costo por servicios	1.715	1.438
Costo por intereses	594	481
Contribuciones de los participantes	1.600	1.319
Pérdida actuarial	1.177	224
Beneficios pagados	(325)	(754)
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	<u>18.763</u>	<u>14.002</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la conciliación de saldos iniciales y finales de los activos del plan, es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Cambios en los activos del plan:		
Valor razonable de los activos al inicio del año	13.431	11.326
Retorno esperado de los activos del plan	325	221
Contibuciones	3.770	2.638
Beneficios pagados	(325)	(754)
Valor razonable de los activos al cierre del año	17.201	13.431

Los activos del plan, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Activos del plan:		
Depósitos en bancos	17.201	13.431

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 2016 y 2015:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Costo por servicios	1.715	1.438
Costo por intereses	594	481
Retorno esperado por los activos del plan	(201)	(170)
	2.108	1.749

A continuación, se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año 2017:

Costo por servicios:	
Contribuciones al plan	1.776
Beneficio garantizado	412
	2.188
Costo por intereses	794
Retorno esperado por los activos del plan	(258)
	2.724

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

2017	539.441
2018	993.517
2019	345.823
2020	214.332
2021	437.735

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(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 2016 y 2015 son:

Tasa de descuento	4%
Tasa de retorno esperada a largo plazo sobre los activos del plan	1,5%
Tasa de incremento salarial	3%

16. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de US\$ 15.000.000, distribuido entre acciones de las series “A”, “B” y “C”.

Superávit de Capital

El superávit de capital de CAF al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a US\$ 2.890.091 y US\$ 2.354.537, respectivamente. El superávit de capital es la cantidad pagada en exceso del valor nominal por los accionistas de la serie “B” y los accionistas de la serie “C”.

Capital suscrito de garantía

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

Acciones

Las acciones de CAF están clasificadas de la siguiente manera:

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Número de acciones			Montos			
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Total
31 de diciembre de 2014	10	755.889	91.810	12.000	3.779.445	459.050	4.250.495
Pagos de acciones en efectivo	-	46.201	1.955	-	231.005	9.775	240.780
31 de diciembre de 2015	10	802.090	93.765	12.000	4.010.450	468.825	4.491.275
Pagos de acciones en efectivo	1	56.224	1.990	1.200	281.120	9.950	292.270
Transferencia de acciones	-	23.457	(23.457)	-	117.285	(117.285)	-
31 de diciembre de 2016	11	881.771	72.298	13.200	4.408.855	361.490	4.783.545

Al 31 de diciembre de 2016, capital suscrito y pagado es como sigue:

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución por accionista del capital suscrito y pagado es la siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Accionistas:							
Argentina	1	81.934	-	1.200	409.670	-	410.870
Bolivia	1	46.985	-	1.200	234.925	-	236.125
Brasil	1	69.194	-	1.200	345.970	-	347.170
Colombia	1	159.414	-	1.200	797.070	-	798.270
Ecuador	1	47.306	-	1.200	236.530	-	237.730
Panamá	1	21.211	-	1.200	106.055	-	107.255
Paraguay	1	21.192	-	1.200	105.960	-	107.160
Perú	1	167.420	-	1.200	837.100	-	838.300
Uruguay	1	25.060	-	1.200	125.300	-	126.500
Venezuela	1	161.962	-	1.200	809.810	-	811.010
Barbados	-	-	1.761	-	-	8.805	8.805
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
España	-	-	39.739	-	-	198.695	198.695
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	11.757	-	-	58.785	58.785
Portugal	-	-	1.470	-	-	7.350	7.350
República Dominicana	-	-	6.567	-	-	32.835	32.835
Trinidad y Tobago	-	-	23.457	-	-	117.285	117.285
Bancos comerciales	-	412	-	-	2.060	-	2.060
	<u>10</u>	<u>802.090</u>	<u>93.765</u>	<u>12.000</u>	<u>4.010.450</u>	<u>468.825</u>	<u>4.491.275</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle por accionista del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es la siguiente:

	Capital suscrito no pagado				Capital suscrito de garantía			
	Series "B"		Series "C"		Series "B"		Series "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal
Accionistas:								
Argentina	9.305	46.525	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	4.428	22.140	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	18.664	93.320	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	16.702	83.510	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	4.428	22.140	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	5.635	28.175	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	5.174	25.870	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	9.130	45.650	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	3.019	15.095	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	14.587	72.935	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	1.761	8.805	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
España	-	-	-	-	-	-	40.000	200.000
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
República Dominicana	-	-	468	2.340	-	-	-	-
Bancos comerciales	4	20	-	-	-	-	-	-
	<u>91.076</u>	<u>455.380</u>	<u>2.229</u>	<u>11.145</u>	<u>252.000</u>	<u>1.260.000</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 2016 y 2015, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva general en US\$ 69.830 y US\$ 123.874, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2016 y 2015, se decidió efectuar aportes al fondo de esta reserva de US\$ 7.800 y US\$ 13.765, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

17. CONTRIBUCIONES A LOS FONDOS ESPECIALES DE LOS ACCIONISTAS

Los fondos especiales de los accionistas son creados para promover la cooperación técnica y financiera, el desarrollo humano sostenible, y la gestión de fondos para la disminución de la pobreza en países accionistas, CAF no tiene interés residual en estos fondos especiales de los accionistas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

La Asamblea de Accionistas aprueba una cantidad máxima que se aportará a los Fondos Especiales de los Accionistas durante el año fiscal y reconoce estas contribuciones como un gasto. El Presidente Ejecutivo en representación de la Asamblea de Accionistas podrá autorizar hasta por el máximo monto aprobado, los montos que serán contribuidos durante el período en curso, con base en un análisis del nuevo compromiso contraído o los recursos requeridos por los Fondos Especiales de los Accionistas.

En marzo de 2016, la Asamblea de Accionistas aprobó la contribución por hasta un monto máximo de US\$ 72.000 a algunos Fondos Especiales de los Accionistas para 2016. Posteriormente, el Presidente Ejecutivo directamente o por delegación autorizó, con base en el análisis de los nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los fondos especiales de los accionistas, el desembolso de US\$ 36.000, US\$ 20.000, US\$ 10.000 y US\$ 2.000 para el Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC), el Fondo de Cooperación Técnica (FCT), el Fondo para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE) y el Fondo de Desarrollo Humano (FONDESHU), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, CAF reconoció US\$ 68.000 como un gasto y reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 22.500, las cuales serán pagadas en enero de 2017.

En marzo de 2015, la Asamblea de Accionistas aprobó la contribución por hasta un monto máximo de US\$ 72.000 a algunos Fondos Especiales de los Accionistas para 2015. Posteriormente, el Presidente Ejecutivo directamente o por delegación autorizó el desembolso de US\$ 32.000, US\$ 20.000 y US\$ 2.000 para el FFC, FCT y el FONDESHU, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, CAF reconoció US\$ 54.000 como un gasto y reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 16.000, las cuales fueron pagadas en 2016.

18. OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS

Los otros resultados integrales acumulados y los importes reclasificados de otros ingresos integrales acumulados que afectaron los ingresos netos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Saldos al inicio del año	(571)	32
Cambios no reconocidos en activos/pasivos		
bajo beneficio del plan de pensión	(1.563)	(603)
Amortización de los beneficios del plan de pensión (1)	571	-
Saldos al cierre del año	<u>(1.563)</u>	<u>(571)</u>

(1) Estos otros resultados integrales acumulados se incluyen en los gastos administrativos en el estado de resultados integrales.

19. EXENCIONES TRIBUTARIAS

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos del balance general relacionados con instrumentos financieros derivados de CAF son los siguientes:

	Activos derivados		Pasivos derivados	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2016	2015	2016	2015
<i>Swaps</i> de tasa de interés	61.657	123.618	78.076	13.097
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	56.238	91.603	942.965	794.589
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	318	271	26	134
Contratos <i>forward</i>	140	17	225	277
	<u>118.353</u>	<u>215.509</u>	<u>1.021.292</u>	<u>808.097</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, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Valor nominal		Valor razonable	
	De tasa de interés	De moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2016:				
Valores negociables - comercializables	-	29.982	476	452
Cartera de créditos	21.495	-	290	8
Cartera de créditos	-	15.000	-	151
Préstamos	-	112.900	-	7.822
Préstamos	425.336	-	7.115	3.057
Bonos	-	10.286.532	55.762	934.540
Bonos	7.353.173	-	54.252	75.011
	<u>7.800.004</u>	<u>10.444.414</u>	<u>117.895</u>	<u>1.021.041</u>
31 de diciembre de 2015:				
Cartera de créditos	-	6.117	3.045	-
Cartera de créditos	22.143	-	179	27
Préstamos	-	112.900	-	4.138
Préstamos	405.000	-	12.581	132
Bonos	-	8.927.226	88.558	790.451
Bonos	6.212.803	-	110.858	12.938
	<u>6.639.946</u>	<u>9.046.243</u>	<u>215.221</u>	<u>807.686</u>

La siguiente tabla muestra el valor nominal y valor razonable de los futuros y contratos *forward* mantenidos como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

31 de diciembre de 2015

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de terminación</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Activos derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta marzo de 2016	Varias	21.335	17
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2016	Varias	82.600	(27)
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2016	Varias	18.000	298
				100.600	271

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Pasivos derivados</u>
Contratos <i>forward</i>	Varias	Hasta marzo de 2016	Varias	21.525	(277)
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2016	Varias	(553.200)	(134)

El importe reconocido por el colateral colocado relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de US\$ 20.059 y US\$ 4.098, respectivamente.

CAF se encuentra en la Asociación Internacional de Cobertura y Derivados, Inc. (ISDA) y mantiene acuerdos marco de compensación con prácticamente todas sus contrapartes de derivados. Estos acuerdos marco de compensación jurídicamente exigibles dan a CAF el derecho de llevar dinero en efectivo o liquidar los valores mantenidos como garantía y poder compensar los créditos y débitos con la misma contraparte en caso de incumplimiento de la contraparte. 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 2016

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>	
<i>Swaps</i>	117.895	(117.467)	-	428

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

31 de diciembre de 2015

<i>Activos derivados</i>	Importes brutos no compensados en el balance general			
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
<i>Swaps</i>	<u>215.221</u>	<u>(213.364)</u>	<u>-</u>	<u>1.857</u>

<i>Pasivos derivados</i>	Importes brutos no compensados en el balance general			
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivos y valores entregados en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
<i>Swaps</i>	<u>(807.686)</u>	<u>213.364</u>	<u>451.263</u>	<u>(143.059)</u>

21. 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Durante el año 2016 y 2015, 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 2016 y 2015
 (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 de CAF que son medidos a su valor razonable sobre una base recurrente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del tesoro de EE.UU.	1.867.916	-	-	1.867.916
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	236.945	-	-	236.945
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	3.005.618	-	-	3.005.618
Certificados de depósito	2.257.292	-	-	2.257.292
Bonos	1.233.530	-	-	1.233.530
Obligaciones hipotecarias garantizadas	336.041	-	-	336.041
Fondos líquidos	330.611	-	-	330.611
	<u>7.163.092</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.163.092</u>
Sub-total de activos financieros al valor razonable	9.267.953	-	-	9.267.953
Cartera de créditos	-	37.196	-	37.196
Instrumentos derivados:				
Swaps de tasa de interés	-	61.657	-	61.657
Swaps de tipo de moneda	-	56.238	-	56.238
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	318	-	318
Contratos forward	-	140	-	140
	<u>-</u>	<u>118.353</u>	<u>-</u>	<u>118.353</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>9.267.953</u>	<u>155.549</u>	<u>-</u>	<u>9.423.502</u>
Pasivos:				
Préstamos	-	535.514	-	535.514
Bonos	-	16.740.167	-	16.740.167
Instrumentos derivados:				
Swaps de tasa de interés	-	78.076	-	78.076
Swaps de tipo de moneda	-	942.965	-	942.965
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	26	-	26
Contratos forward	-	225	-	225
	<u>-</u>	<u>1.021.292</u>	<u>-</u>	<u>1.021.292</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>18.296.973</u>	<u>-</u>	<u>18.296.973</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2015

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del tesoro de EE.UU.	1.895.996	-	-	1.895.996
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	85.448	-	-	85.448
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.711.389	-	-	1.711.389
Certificados de depósito	1.176.718	-	-	1.176.718
Bonos	1.405.333	-	-	1.405.333
Obligaciones hipotecarias garantizadas	306.152	-	-	306.152
Fondos líquidos	206.839	-	-	206.839
	<u>4.806.431</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.806.431</u>
Sub-total de activos financieros al valor razonable	6.787.875	-	-	6.787.875
Cartera de créditos	-	26.108	-	26.108
Instrumentos derivados:				
<i>Swaps</i> de tasa de interés	-	123.618	-	123.618
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	-	91.603	-	91.603
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	271	-	271
Contratos <i>forward</i>	-	17	-	17
	<u>-</u>	<u>215.509</u>	<u>-</u>	<u>215.509</u>
Total activos financieros al valor razonable	<u>6.787.875</u>	<u>241.617</u>	<u>-</u>	<u>7.029.492</u>
Pasivos:				
Préstamos	-	526.807	-	526.807
Bonos	-	14.526.090	-	14.526.090
Instrumentos derivados				
<i>Swaps</i> de tasa de interés	-	13.097	-	13.097
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	-	794.589	-	794.589
Futuros de notas del tesoro de EE.UU.	-	134	-	134
Contratos <i>forward</i>	-	277	-	277
	<u>-</u>	<u>808.097</u>	<u>-</u>	<u>808.097</u>
Total pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>15.860.994</u>	<u>-</u>	<u>15.860.994</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(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			
		2016		2015	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	72.403	72.403	216.078	216.078
Depósitos en bancos	1	1.652.367	1.652.367	2.590.453	2.590.453
Otras inversiones	1	996.554	996.554	1.186.286	1.186.286
Cartera de créditos, neta	2	21.780.453	21.784.619	20.250.759	20.253.744
Intereses y comisiones por cobrar	2	345.115	345.115	303.935	303.935
Colaterales de instrumentos derivados	1	904.902	904.902	455.361	455.361
Cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos	1	-	-	2.876	2.876
Pasivos financieros:					
Depósitos recibidos	2	3.098.883	3.098.883	2.700.248	2.700.248
Papeles comerciales	2	2.112.717	2.112.717	2.589.875	2.589.875
Préstamos	2	885.952	888.029	936.108	936.770
Bonos	2	407.150	408.140	502.509	503.773
Intereses por pagar	2	281.059	281.059	249.534	249.534
Colaterales de instrumentos derivados	1	187	187	-	-
Cuentas por pagar de títulos de inversión comprados	1	-	-	5.488	5.488

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

- *Efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos, intereses y comisiones por cobrar, otras inversiones, depósitos recibidos, papeles comerciales, intereses por pagar, colaterales de instrumentos derivados, cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos, cuentas por pagar por títulos de inversión comprados:* Los montos registrados se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- *Cartera de créditos:* CAF es una de las pocas instituciones que ofrecen créditos para el desarrollo en los países accionistas. No existe un mercado secundario para el tipo de créditos concedidos por CAF. La tasa en los créditos a tasa de interés variable se actualiza sobre una base semestral; el valor registrado ajustado por riesgo de crédito es determinado como la mejor estimación del valor razonable. El valor razonable de los créditos a tasas fijas de interés se determina utilizando la tasa de interés variable actual para créditos similares. El valor razonable de los créditos afectados se estima sobre la base de los flujos del efectivo descontados.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Inversiones de capital:* Las inversiones de capital de CAF en otras entidades registradas por un monto de US\$ 348.179 y US\$ 285.042 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles y resulta impracticable determinar el valor razonable de estas inversiones sin incurrir en un costo excesivo.
- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de flujo de efectivo descontado, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar el margen de riesgo de crédito de CAF. Aquellas transacciones son clasificadas generalmente en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, con base en la observabilidad de la información significativa de la técnica de valoración.

Durante los años 2016 y 2015, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

22. OPCIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

Los resultados registrados en el estado de resultados integrales, producto de los flujos del efectivo periódicos y de cambios no realizados en el valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, para instrumentos para los que se ha elegido la opción del valor razonable, así como, para aquellos instrumentos derivados usados como coberturas económicas, son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Valores negociables - comercializables	992	-
Bonos	(7.956)	(2.451)
Cartera de créditos	90	347
Préstamos	(444)	(596)
Futuros y <i>forward</i>	(6.131)	(436)
	<u>(13.449)</u>	<u>(3.136)</u>

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Compromisos de créditos suscritos - eligibles	5.622.081	5.387.461
Líneas de crédito	4.104.214	3.951.669
Compromisos de créditos suscritos - no eligibles	1.896.500	2.333.937
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	224.185	268.478
Garantías	185.435	261.650
Cartas de crédito	12.050	4.849

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Los vencimientos de las garantías son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Menos de un año	8.047	20.734
Entre uno y dos años	32.582	59.408
Entre tres y cinco años	-	1.400
Más de cinco años	144.806	180.108
	<u>185.435</u>	<u>261.650</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.

24. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Salarios y beneficios del personal	91.763	80.085
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	21.448	18.499
Logística e infraestructura	16.389	14.740
Telecomunicaciones y tecnología	11.373	11.748
	<u>140.973</u>	<u>125.072</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

25. 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.

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. Los recursos de los Fondos Especiales de los Accionistas que provienen de una contribución de CAF (Nota 17) 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 418.536 y US\$ 455.209, respectivamente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	258.343	294.590
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE)	62.526	52.957
Fondo de Cooperación Técnica (FCT)	42.839	50.162
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU) Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	10.186	13.430
	5.712	6.448
Otros no relacionados con los fondos especiales de los accionistas	38.930	37.622
	<u>418.536</u>	<u>455.209</u>

(1) FFC fue creado por los accionistas de CAF para propósitos de compensar una porción de los costos por intereses de ciertos créditos otorgados por CAF para financiar proyectos de infraestructura económica y social. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, este fondo compensó intereses por un monto de US\$ 75.460 y US\$ 70.307, respectivamente.

26. 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de dólares estadounidenses)

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos otorgados o garantizados por siete países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Argentina	92.253	82.950
Bolivia	67.749	53.067
Brasil	71.223	57.115
Colombia	-	41.867
Ecuador	100.268	75.382
Perú	73.691	64.450
Venezuela	96.861	75.429
	<u>502.045</u>	<u>450.260</u>

27. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 31 de enero de 2017, 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 2016, excepto por lo siguiente:

- El 24 de enero de 2017, CAF emitió bonos por BRL 220.2 millones al 8,10% con vencimiento en 2020, bajo su Programa de Notas a Mediano Plazo.
- El 25 de enero de 2017, CAF emitió bonos por EUR 750 millones al 0,50% con vencimiento en 2022, bajo su Programa de Notas a Mediano Plazo.

www.deloitte.com.ve

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

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

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

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

Lara Marambio & Asociados
J-00327665-0
Torre B.O.D., Piso 21
Avenida Blandín, La Castellana
Caracas
Miranda - 1060
Venezuela

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu