

**Corporación Andina  
de Fomento (CAF)**

**Estados Financieros**

Por los años terminados el  
31 de diciembre de 2015 y 2014

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

## Contenido

---

	<b>Páginas</b>
Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	1-2
Informe de los Auditores Independientes Sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	3-4
Informe de los Auditores Independientes	5-6
Balances Generales	7
Estados de Resultados Integrales	8
Estados de Patrimonio	9
Estados de Flujos del Efectivo	10-11
Notas a los Estados Financieros	12-53

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

La Gerencia de Corporación Andina de Fomento (CAF) tiene la responsabilidad de establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera en CAF. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015 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*”).

El control interno sobre la información financiera de 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 ha evaluado la eficacia del control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015. 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 2015 es efectivo.

Existen limitaciones inherentes a la eficacia de cualquier sistema de control interno, incluyendo la posibilidad de error humano y engaño o caso omiso de controles. En este sentido, incluso un sistema de control interno eficaz puede proporcionar únicamente seguridad razonable con respecto a la preparación de los estados financieros. Además, debido a cambios en condiciones, la eficacia del control interno puede variar con el tiempo.

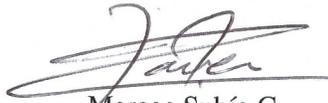
Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de certificación sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno de CAF sobre la información financiera. El informe de certificación, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre la declaración de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015.



L. Enrique García  
Presidente Ejecutivo



Hugo Sarmiento K.  
Vicepresidente Corporativo,  
de Finanzas



Marcos Subía G.  
Director de Contabilidad y Presupuesto

29 de enero de 2016

## **Informe de los Auditores Independientes Sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera**

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

Hemos examinado la declaración de la Gerencia, incluida en el *Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera* que se acompaña, que expresa que **Corporación Andina de Fomento (CAF)** mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 (COSO)*. La Gerencia de CAF es responsable de 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la declaración de la Gerencia, basada en nuestro examen.

Nuestro examen fue realizado de conformidad con las normas de auditoría establecidas por el *American Institute of Certified Public Accountants (AICPA)*. 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. Nuestro examen incluye obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que una debilidad material exista, y probar y evaluar el diseño y la efectividad operacional del control interno basada en los riesgos evaluados. Nuestro examen también incluyó la realización de aquellos procedimientos que consideramos necesarios según las circunstancias. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

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 las limitaciones inherentes al control interno sobre el proceso de reporte financiero, incluyendo la posibilidad de colusión o que se sobrepasen los controles por parte de la Administración, puede que los errores materiales debido a error o fraude no sean prevenidos o detectados y corregidos oportunamente. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad del control interno sobre el proceso de reporte financiero 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.

En nuestra opinión, la declaración de la Gerencia de que CAF mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015, está razonablemente expresada, 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 (COSO).

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 2015 y por el año terminado en esa fecha, y nuestro dictamen de fecha 29 de enero de 2016 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

  
29 de enero de 2016

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

[www.deloitte.com/ve](http://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](http://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**

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 Sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera**

También hemos auditado, de conformidad con las normas del *American Institute of Certified Public Accountants*, la declaración de la Gerencia de que CAF mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2015, 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* (COSO), y por consiguiente, nuestro informe de fecha 29 de enero de 2016 expresó una opinión sin salvedades del informe sobre la declaración de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera.



29 de enero de 2016

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

[www.deloitte.com/ve](http://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](http://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 2015 y 2014 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo en caja y bancos	3	216.078	141.147
Depósitos en bancos	3	2.590.453	1.279.267
Efectivo y depósitos en bancos		2.806.531	1.420.414
Valores negociables:			
Comercializables	5 y 22	6.787.875	7.130.791
Otras inversiones	4	1.186.286	1.596.608
Cartera de créditos (US\$ 26.108 y US\$ 21.954 a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014)	6 y 22	20.430.792	19.144.087
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		94.996	89.411
Menos provisión para posibles pérdidas	6	58.929	55.763
Cartera de créditos, neta		20.276.867	18.998.913
Intereses y comisiones por cobrar		303.935	292.325
Inversiones de capital	7	328.390	292.345
Instrumentos financieros derivados	21 y 22	215.509	383.703
Propiedades y equipos, neto	8	72.923	69.003
Otros activos	9	491.379	274.069
<b>TOTAL</b>		<b>32.469.695</b>	<b>30.458.171</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO:</b>			
Depósitos recibidos	10	2.700.248	3.696.510
Papeles comerciales	11	2.589.875	1.853.282
Préstamos (US\$ 526.807 y US\$ 432.617 a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014)	12 y 22	1.463.850	1.514.646
Menos costos de originación		934	1.480
Préstamos, neto		1.462.916	1.513.166
Bonos (US\$ 14.526.090 y US\$ 13.124.319 a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014)	13 y 22	15.058.361	13.859.940
Menos costos de originación		29.763	34.990
Bonos, neto		15.028.598	13.824.950
Intereses por pagar		249.534	239.547
Instrumentos financieros derivados	21 y 22	808.097	383.086
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	106.333	184.393
Total pasivo		22.945.601	21.694.934
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital suscrito y pagado (capital autorizado US\$ 15.000 millones al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 10.000 millones al 31 de diciembre 2014)	16 y 19	4.491.275	4.250.495
Superávit de capital		2.354.537	1.911.487
Reservas		2.601.223	2.463.584
Otros resultados integrales		(571)	32
Utilidades retenidas		77.630	137.639
Total patrimonio		9.524.094	8.763.237
<b>TOTAL</b>		<b>32.469.695</b>	<b>30.458.171</b>

Ver notas a los estados financieros

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

**Estados de Resultados Integrales**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	NOTAS	2015	2014
Ingresos por intereses:			
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 3 y 4	53.636	44.211
Cartera de créditos	2 (f)	526.084	481.970
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (f)	41.539	43.479
Total ingresos por intereses		621.259	569.660
Gastos por intereses:			
Depósitos recibidos		8.716	11.377
Papeles comerciales		8.900	6.459
Préstamos y otras obligaciones		23.828	22.541
Bonos		293.240	258.166
Comisiones		10.707	11.681
Total gastos por intereses		345.391	310.224
Ingresos por intereses, neto		275.868	259.436
Provisión para pérdidas en cartera de créditos	6	18.703	21.552
Ingresos por intereses, neto después de la provisión para pérdidas en cartera de créditos		257.165	237.884
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		9.150	9.070
Dividendos y participaciones patrimoniales	7	3.103	8.893
Otros ingresos		4.511	4.998
Total ingresos no financieros		16.764	22.961
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	25	125.072	116.678
Deterioro en inversiones de capital	7	11.046	7.307
Otros gastos		3.045	696
Total gastos no financieros		139.163	124.681
Utilidad neta antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		134.766	136.164
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	23	(3.136)	1.475
Utilidad neta antes de ontribución a los Fondos Especiales de los Accionistas		131.630	137.639
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	18	54.000	-
Utilidad neta		77.630	137.639
Otros resultados integrales:			
Cambios no reconocidos en activos / pasivos bajo beneficios del plan de pensión	15 y 19	(603)	32
Amortización de los beneficios del plan de pensión	15 y 19	-	317
Total resultados integrales		77.027	137.988

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)**

Estados de Patrimonio  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas			Otros resultados integrales	Utilidades retenidas	Total patrimonio
			General	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	3.941.380	1.342.903	1.895.592	430.235	2.325.827	(317)	206.757	7.816.550
Aumento de capital	16 309.115	568.584	-	-	-	-	-	877.699
Utilidad neta	16 -	-	-	-	-	-	137.639	137.639
Apartado para la reserva general	16 -	-	116.557	-	116.557	-	(116.557)	-
Apartado para la reserva artículo 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	21.200	21.200	-	(21.200)	-
Otros resultados integrales	19 -	-	-	-	-	349	-	349
Distribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	17 -	-	-	-	-	-	(69.000)	(69.000)
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 42 del Convenio Constitutivo	16 -	-	-	13.765	13.765	-	(13.765)	-
Otros resultados integrales	19 -	-	-	-	-	(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

Ver notas a los estados financieros

## CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

**Estados de Flujos del Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	NOTAS	2015	2014
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>			
Utilidad neta		77.630	137.639
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operativas:			
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	18	16.000	-
Pérdida no realizada en valores negociables comercializables	5	9.766	3.038
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(14.152)	(12.085)
Provisión para pérdidas de cartera de créditos	6	18.703	21.552
Cargo por deterioro de las inversiones de capital	7	11.046	7.307
Participaciones patrimoniales		(1.060)	127
Amortización de cargos diferidos		4.206	3.811
Depreciación de propiedades y equipos	8	5.725	5.974
Provisión para beneficios e indemnizaciones laborales		10.317	9.345
Fondo de provisión para el personal		1.340	1.335
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	23	3.267	(1.475)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Pagos o anticipos de beneficios e indemnizaciones laborales		(7.517)	(6.650)
Anticipos o pagos sobre el fondo de provisión para el personal		(449)	(955)
Valores negociables comercializables, neto	5	334.826	(1.307.136)
Intereses y comisiones por cobrar		(11.610)	(50.172)
Otros activos		(1.577)	1.458
Intereses por pagar		9.987	39.534
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		899	6.007
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		389.717	(1.278.985)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades operativas		467.347	(1.141.346)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisiciones de otras inversiones	4	(4.003.321)	(3.773.803)
Vencimientos de otras inversiones	4	4.413.643	2.958.414
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.282.438)	(1.128.961)
Inversiones de capital, neto	7	(46.032)	(71.394)
Adquisiciones de propiedades y equipos	8	(9.645)	(8.078)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(927.793)	(2.023.822)
Van,		(460.446)	(3.165.168)

Ver notas a los estados financieros

## CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

**Estados de Flujos del Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

	NOTAS	2015	2014
	Vienen,	(460.446)	(3.165.168)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
(Disminución) aumento neto en depósitos recibidos		(996.262)	432.836
Aumento (disminución) neta en papeles comerciales		736.593	(1.083.213)
Aumento neto en colaterales provenientes de derivados		(320.905)	(63.441)
Emisiones de bonos	<b>13</b>	3.044.137	3.862.490
Cancelación de bonos	<b>13</b>	(1.255.123)	(943.085)
Contratación de préstamos	<b>12</b>	172.965	267.697
Cancelación de préstamos	<b>12</b>	(218.672)	(388.660)
Distribución a los fondos especiales de los accionistas	<b>17</b>	-	(69.000)
Emisión de acciones	<b>16</b>	683.830	877.699
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1.846.563	2.893.323
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS</b>		1.386.117	(271.845)
<b>EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO</b>		1.420.414	1.692.259
<b>EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO</b>		2.806.531	1.420.414
<b>Revelación suplementaria:</b>			
Intereses pagados durante el año		328.254	238.147
<b>ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>			
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		(168.194)	(33.955)
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		425.011	200.262

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 2015 y 2014  
(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, Uruguay y Venezuela. Los países accionistas Serie “C” son: Barbados, Chile, Costa Rica, España, Jamaica, México, Portugal, República Dominicana y Trinidad y Tobago. 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 de otros países y organizaciones, destinados al financiamiento de programas acordados con 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** – Los estados financieros son preparados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, los cuales requieren 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.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

- 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.
- 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 comercializables, 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 portafolio 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, entre otros, los cuales no son garantizados por los gobiernos nacionales (sectores público y privado).

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 comisiones sobre cartera de créditos en el estado de resultados integrales.

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

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

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.

Las pérdidas de créditos, parciales o totales, son cargadas contra la previsión cuando la Gerencia confirma la incobrabilidad el monto pendiente de un crédito. Las recuperaciones subsiguientes, si las hubiese, son acreditadas a la previsión 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 grupos económicos específicos, que podrían verse afectados 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, 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-apropiado* – 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 con 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* – Da señales de un incumplimiento inminente.

*Pérdida* – Pocas posibilidades de cobro y no se justifica mantenerlos como activos en los registros contables.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

- g. **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 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 riesgo país tienen asociada una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de 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 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 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.

- h. **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.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

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.

Estas inversiones no tienen valores razonables fácilmente determinables.

- i. **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.

Los activos se clasifican de acuerdo con su vida útil de la siguiente manera:

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

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

**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 éstas. 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 restringido e invertido en otros activos, y tiene la obligación de devolver los intereses ganados y el monto original recibido y registrado en otros pasivos. El colateral otorgado a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros, bajo acuerdos de colateral, se registra en otros activos.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

**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.

- k. **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.
- l. **Depósitos y papel comercial** – Son registrados al costo amortizado.
- m. **Préstamos** – Incluyen aquellas obligaciones con instituciones financieras locales o extranjeras, las cuales se registran al costo amortizado, excepto por algunos préstamos que son cubiertos usando *swaps* de tasa de interés como una cobertura económica. Los costos iniciales y cargos relacionados con la emisión de préstamos denominados en US\$ 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).
- n. **Bonos** – Las emisiones de deuda a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proporcionar recursos financieros necesarios para financiar las operaciones de CAF, son registrados de la siguiente forma:
  - Los bonos denominados en monedas distintas al US\$ son reconocidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que resulten de los cambios en el valor razonable de estos bonos, así como los costos iniciales y cargos relacionados con estos instrumentos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando ocurren. CAF contrata *swaps* de tasa de interés y monedas como una cobertura económica de los riesgos de tasa de interés y monedas relacionadas con estos bonos.
  - Los bonos denominados en dólares estadounidenses son cubiertos por el riesgo de tasa de interés usando *swaps* de tasa de interés, y 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 su vigencia 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.

- o. **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”.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

De acuerdo con las políticas de CAF, el trabajador tiene derecho a una prestación equivalente a cinco días de salario por mes, hasta un total de sesenta días por año de servicio. A partir del segundo año de servicio, el trabajador tiene derecho a dos días de salario adicionales por año de servicio (o fracción de año mayor a seis meses), acumulativos hasta un máximo de treinta días de salario. 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.

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

- p. **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.
- q. **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 de un activo o pasivo reconocido, o como un compromiso firme no reconocido (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, designado y calificado como una cobertura del valor razonable, conjuntamente con las pérdidas o ganancias en el activo o pasivo cubierto o el compromiso firme no reconocido del instrumento cubierto imputable al riesgo de cobertura, son registrados en el estado de resultados integrales.

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.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

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. Cuando la contabilidad de cobertura es descontinuada porque el instrumento cubierto ya no califica como un compromiso firme, CAF continúa llevando el derivado en el balance general a su valor razonable, elimina cualquier activo o pasivo registrado por el reconocimiento del compromiso firme en el balance y reconoce una ganancia o pérdida en los resultados. 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.

- r. **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.

- s. **Garantías** – CAF proporciona garantías para préstamos otorgados por terceros con el fin de respaldar proyectos en un país miembro asumidos por entidades públicas y privadas. CAF puede ofrecer garantías de acuerdos de crédito privados o garantías públicas de obligaciones de los títulos valores de otros emisores. Por lo general, CAF ofrece garantías de crédito parciales con la intención de que los prestamistas privados o los tenedores de los títulos valores compartan el riesgo de crédito. La responsabilidad de CAF se limita al pago de la totalidad del monto de la garantía en caso de incumplimiento del cliente. El ingreso por comisión de la garantía es diferido y reconocido por el período de vigencia de la garantía.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

- t. **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, la pérdida 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, 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.

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

**ASU 2015-14, Reconocimiento de Ingresos**

En agosto de 2015, el FASB emitió la ASU 2015-14, Ingresos productos de contratos con clientes (Tema 606) . Las modificaciones a esta ASU difieren por un año a 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 que comiencen después del 15 de diciembre de 2017, incluyendo los períodos de reporte preliminares dentro de un período de reporte. Todas las demás entidades deberán aplicar los lineamientos en la ASU 2014-09 para los períodos 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.

- v. **Pronunciamientos contables recientes y adoptados anticipadamente** –

**ASU 2015-03, Intereses – Imputación de Intereses**

En abril de 2015, el FASB emitió la ASU 2015-03, Intereses – Imputación de Intereses (Sub- tópico 835-30) Simplificación de la Presentación de los Costos de Emisión de Deuda. Esta ASU simplifica la presentación de los costos de emisión de deuda, e igualmente requiere que los costos de emisión de deuda relacionados con una obligación de deuda reconocida, sean presentados en el balance general como una deducción directa del importe en libros de dicha obligación de deuda, consistente con los descuentos de deuda. Los lineamientos para el reconocimiento y la medición de los costos de emisión de deuda no se ven afectados por las modificaciones en esta ASU 2015-03. Las

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

modificaciones requieren que una entidad aplique los nuevos lineamientos sobre una base retrospectiva. Estas revelaciones requieren la naturaleza y razones para el cambio en el principio contable, el método de transición, una descripción de la información del período anterior que ha sido ajustada de manera retrospectiva, y el efecto del cambio en las partidas de los estados financieros (es decir, el activo por el costo de emisión de la deuda y el pasivo por la deuda). Esta ASU estará en vigencia para las entidades públicas, para los estados financieros emitidos para los años fiscales que comiencen luego del 15 de diciembre de 2015, y los períodos preliminares que comiencen dentro de esos años fiscales. Para todas las demás entidades estará en vigencia para los años fiscales que comiencen luego del 15 de diciembre de 2015, y los períodos preliminares que comiencen luego del 15 de diciembre de 2016. Se permite la adopción anticipada de las modificaciones de esta Actualización para estados financieros que no hayan sido previamente emitidos.

El 1° de octubre de 2015, CAF adoptó anticipadamente la ASU 2015-03. En años anteriores CAF había presentado los costos por emisión como costos diferidos en Otros activos en el balance general, ahora, con la adopción de esta ASU, los montos se presentan como una deducción directa de Bonos y Préstamos.

Al 31 de diciembre de 2014, CAF reclasificó los costos de originación por US\$ 1.480 de Otros activos a Préstamos, y US\$ 34.990 de Otros activos a Bonos. No hubo cambios significativos en la forma en que CAF presentó la amortización de los costos de originación en la línea de Gastos por Intereses en los estados de resultados integrales, sólo reclasificaciones menores de Comisiones a Préstamos y Bonos, en la misma línea de Gastos por Intereses. Igualmente, se realizó una reclasificación menor desde actividades operativas a actividades de financiamiento en los estados de flujos del efectivo.

### 3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo y bancos	216.078	141.147
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	2.590.453	1.279.267
	<u>2.806.531</u>	<u>1.420.414</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(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 de	
	2015	2014
Dólares estadounidenses	1.185.463	1.589.458
Otras monedas	823	7.150
	1.186.286	1.596.608

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de interés sobre las otras inversiones oscilan entre 0,22% y 1,12% y entre 0,20% y 1,21%, respectivamente.

## 5. VALORES NEGOCIABLES

### *Comercializables*

A continuación se presenta un resumen de los valores comercializables:

	31 de diciembre de			
	2015		2014	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del Tesoro de EE.UU.	1.895.996	2,03	1.920.441	1,88
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	85.448	0,99	195.373	0,60
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.711.389	0,17	1.075.478	0,32
Certificados de depósito	1.176.718	0,48	2.264.749	0,46
Bonos	1.405.333	1,37	1.183.477	1,64
Obligaciones hipotecarias garantizadas	306.152	4,66	292.214	5,55
Fondos líquidos	206.839	1,00	199.059	1,00
	4.806.431	0,91	5.014.977	1,02
	6.787.875	1,23	7.130.791	1,24

Los certificados de depósito tienen 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 pueden negociar en cualquier momento. Los fondos de liquidez se componen de títulos valores de corto plazo (menores a un año) representativos de instrumentos monetarios de alta calidad y alta liquidez.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores comercializables incluyen pérdidas y ganancias netas no realizadas por US\$ 9.766 y US\$ 3.038, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las ganancias y pérdidas netas realizadas por valores comercializables son de US\$ 6.504 y US\$ 2.003, 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 de alto nivel. CAF tiene lineamientos de inversión muy 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 2015 y 2014, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 4.158 y US\$ 166.312, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	3.919.518	4.653.485
Entre uno y dos años	2.083.753	519.111
Entre dos y tres años	451.920	1.633.819
Entre tres y cuatro años	133.526	101.639
Entre cuatro y cinco años	115.925	110.121
Más de cinco años	83.233	112.616
	<u>6.787.875</u>	<u>7.130.791</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.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
País accionista:		
Argentina	2.771.280	2.718.009
Barbados	50.000	-
Bolivia	2.027.045	1.909.509
Brazil	2.060.065	1.932.414
Chile	20.000	-
Colombia	2.080.181	1.768.619
Costa Rica	119.587	128.627

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Ecuador	3.044.551	2.824.501
España	177.671	191.875
Jamaica	5.085	5.628
México	225.646	127.526
Panamá	1.288.004	1.254.545
Paraguay	290.515	249.271
Perú	2.297.980	2.333.123
Portugal	-	15.000
República Dominicana	224.096	172.458
Uruguay	654.827	509.247
Venezuela	3.094.364	3.001.625
Préstamos	20.430.897	19.141.977
Ajustes del valor razonable	(105)	2.110
Valor en libros de la cartera de créditos	20.430.792	19.144.087

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se han otorgado créditos denominados en otras monedas por un equivalente de US\$ 30.057 y US\$ 41.780, respectivamente, principalmente en bolivianos, Nuevos Soles, Guaraníes, Pesos Mexicanos y Pesos Colombianos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 100.354 y US\$ 73.164, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Sector público	16.822.700	15.564.049
Sector privado	3.608.197	3.577.928
	20.430.897	19.141.977

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

	31 de diciembre de			
	2015		2014	
	Monto	Rendimiento promedio (%)	Monto	Rendimiento promedio (%)
Cartera de créditos	20.430.897	2,85	19.141.977	2,62

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de			
	2015	%	2014	%
Agricultura, caza y silvicultura	78.094	-	63.389	-
Industria manufacturera	275.341	1	399.627	2
Suministro de electricidad, gas y agua	7.060.091	35	6.613.662	35
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.203.320	36	7.091.245	37
Banca comercial	1.646.223	8	1.191.862	6
Banca de desarrollo	655.205	3	571.100	3
Programas de infraestructura social	3.313.958	16	3.047.281	16
Otros	198.665	1	163.811	1
	<u>20.430.897</u>	<u>100</u>	<u>19.141.977</u>	<u>100</u>

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	3.713.933	2.717.459
Entre uno y dos años	2.069.209	2.140.348
Entre dos y tres años	1.935.815	1.919.126
Entre tres y cuatro años	2.027.559	1.713.659
Entre cuatro y cinco años	1.789.567	1.815.106
Más de cinco años	8.894.814	8.836.279
	<u>20.430.897</u>	<u>19.141.977</u>

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Garantía soberana	16.482.282	15.318.111
Garantía no soberana	3.948.615	3.823.866
	<u>20.430.897</u>	<u>19.141.977</u>

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

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es presentada a través de la clasificación de riesgo crediticio interno, como se indica a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio - muy bueno	2.042.901	1.802.917
Satisfactorio - apropiado	892.042	635.186
<i>Watch</i>	832.337	1.275.343
Mención especial	57.500	-
Sub-estándar	123.835	93.875
Dudoso	-	16.545
	<u>3.948.615</u>	<u>3.823.866</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 de	
	2015	2014
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Créditos deteriorados	0	0
Castigo de créditos	16.354	4.125
Compras de cartera de crédito	0	0
Ventas de cartera de créditos	107.110	118.008
Créditos reestructurados	0	0
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	0	16.545
Créditos vencidos	0	0
Porcentaje de previsión 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	0,00%	0,09%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,00%	0,00%

## *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 2015 y 2014, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 1.109.267 y US\$ 1.558.400, respectivamente; mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 763.217 y US\$ 1.067.057, respectivamente.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos

El movimiento de la previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de					
	2015			2014		
	Sector		Total	Sector		Total
	Soberano	No soberano		Soberano	No soberano	
Saldos al inicio del año	20.241	35.522	55.763	10.898	27.438	38.336
Débito a resultados, neto	6.028	12.675	18.703	9.343	12.209	21.552
Castigos	-	(16.354)	(16.354)	-	(4.125)	(4.125)
Recuperaciones	-	817	817	-	-	-
Saldos al final del año	<u>26.269</u>	<u>32.660</u>	<u>58.929</u>	<u>20.241</u>	<u>35.522</u>	<u>55.763</u>

## 7. INVERSIONES DE CAPITAL

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Inversiones directas en compañías contabilizadas bajo el método de participación patrimonial	9.979	9.169
Fondos de inversión contabilizados bajo el método de participación patrimonial	33.369	33.534
Inversiones directas en compañías contabilizadas al costo	84.642	77.009
Fondos de inversión contabilizados al costo	200.400	172.633
	<u>328.390</u>	<u>292.345</u>

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

Fondos de inversión:	Participación accionaria (%)	31 de diciembre de	
		2015	2014
Bolivia	20	3.090	2.714
Brasil	Entre 1 y 20	31.377	32.762
Colombia	Entre 8 y 20	37.687	35.256
México	Entre 5 y 22	48.475	31.697
Perú	Entre 6 y 16	10.201	12.200
Regional	Entre 1 y 33	102.939	91.538
		<u>233.769</u>	<u>206.167</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Participación accionaria (%)	31 de diciembre de	
		2015	2014
Inversiones directas en compañías:			
Argentina	17	2.000	2.000
Bolivia	20	9.979	9.169
Brasil	15	7.000	7.000
Colombia	Entre 10 y 20	23.970	26.482
Ecuador	Entre 5 y 12	5.623	5.490
Perú	Entre 1 y 13	8.263	8.263
Regional	Entre 1 y 20	37.786	27.774
		<u>94.621</u>	<u>86.178</u>
		<u>328.390</u>	<u>292.345</u>

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

	Participación accionaria	Últimos estados financieros	31 de diciembre de	
			2015	2014
Compañías:				
Banco de Desarrollo de la Producción	20%	30-09-2015	<u>9.979</u>	<u>9.169</u>
Fondos:				
Darby Latinoamerican Mezzanine Fund II	20%	30-09-2015	10.481	9.947
Emerging Energy Latinoamerican Fund	20%	30-09-2015	1.576	2.434
Fondo de Fondos México II	20%	30-06-2015	8.278	7.759
Microfinance Growth Fund	20%	30-09-2015	5.854	6.167
Prodbanco Darby-Probanco Fund II	33%	30-09-2015	4.090	4.513
Próspero Microfinanzas Fund	20%	30-09-2015	3.090	2.714
			<u>33.369</u>	<u>33.534</u>

Durante 2015 y 2014, CAF reconoció ingresos por US\$ 2.043 y US\$ 9.020, respectivamente, correspondientes a dividendos recibidos por inversiones bajo el método del costo, y están incluidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CAF reconoció un deterioro en inversiones de capital por US\$ 11.046 y US\$ 7.307, respectivamente.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

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

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Terrenos	27.029	27.012
Edificaciones	38.814	26.169
Mejoras a edificaiones	19.773	19.786
Mejoras a inmuebles arrendados	6.392	6.770
Mobiliario y equipos	24.066	21.583
Vehículos	1.008	989
	<u>117.082</u>	<u>102.309</u>
Menos depreciación acumulada	54.589	50.805
Proyectos en procesos	10.430	17.499
	<u>72.923</u>	<u>69.003</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen en el estado de resultados integrales, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 5.725 y US\$ 5.974, respectivamente.

## 9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos intangibles, neto	13.795	10.199
Cuentas por cobrar del portafolio de inversiones	2.876	4.551
Margen colateral	455.361	233.746
Otros activos	19.347	25.573
	<u>491.379</u>	<u>274.069</u>

## 10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de depósitos es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
A la vista	333.969	72.479
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	2.366.279	3.624.031
	<u>2.700.248</u>	<u>3.696.510</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de interés sobre los depósitos a plazo recibidos oscilan entre 0,12% y 1,80% y entre 0,06% y 1,81%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el total de depósitos recibidos en otras monedas incluyen US\$ 1.058 y US\$ 157.324, respectivamente.

## 11. PAPELES COMERCIALES

El monto pendiente de los papeles comerciales emitidos por CAF por US\$ 2.589.875 al 31 de diciembre de 2015 vence en 2016 (US\$ 1.853.282 al 31 de diciembre de 2014, vencieron en 2015). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de interés sobre papeles comerciales oscilan entre 0,20% y 0,98% y entre 0,15% y 0,46%, respectivamente.

## 12. PRÉSTAMOS

Los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Dólares estadounidenses	1.280.884	1.443.140
Euros	112.900	-
Nuevos Soles	21.695	22.044
Bolívares	34.127	30.159
Otras divisas	5.337	5.853
	<u>1.454.943</u>	<u>1.501.196</u>
Ajustes al valor razonable	8.907	13.450
Menos costos de originación	(934)	(1.480)
Valor razonable de los préstamos	<u>1.462.916</u>	<u>1.513.166</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 549.413 y US\$ 545.171, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el costo promedio ponderado luego de los *swaps* es de 1,75% y 1,63%, respectivamente.

Los vencimientos de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	476.242	246.009
Entre uno y dos años	104.872	441.506
Entre dos y tres años	206.041	105.614
Entre tres y cuatro años	131.757	184.241
Entre cuatro y cinco años	116.757	113.625
Más de cinco años	419.274	410.201
	<u>1.454.943</u>	<u>1.501.196</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CAF mantiene líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 511.216 y US\$ 569.342, respectivamente.

## 13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2015			2014		
	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	6.762.371	6.762.371	2,37	6.109.320	6.109.320	2,03
Euros	4.257.096	3.602.169	1,86	3.571.411	3.230.302	1,62
Francos suizos	2.235.639	2.108.434	1,75	2.054.538	1.950.086	1,71
Dólares australianos	772.283	658.078	1,57	525.233	471.269	1,26
Dólares de Hong Kong	386.060	386.437	1,88	386.060	386.212	1,69
Corona noruega	622.501	475.964	1,59	390.828	323.777	1,43
Yenes	310.578	244.996	2,77	418.819	294.807	2,45
Renminbis	-	-	-	96.618	96.660	1,37
Pesos colombianos	112.565	70.408	2,96	112.565	92.687	2,64
Pesos mexicanos	98.108	16.462	2,87	98.108	89.545	2,67
Liras Turca	70.105	53.808	0,77	70.089	67.408	0,34
Nuevos Soles	22.397	21.532	0,91	32.331	35.412	0,73
Rand sudafricano	22.598	16.247	0,80	22.594	21.848	0,85
	<u>15.672.301</u>	<u>14.416.906</u>		<u>13.888.514</u>	<u>13.169.333</u>	
Ajustes al valor razonable		641.455			690.607	
Menos costos de originación		(29.763)			(34.990)	
Valor en libros de los bonos		<u>15.028.598</u>			<u>13.824.950</u>	

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

El detalle de los bonos emitidos por vencimientos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	1.561.251	1.264.543
Entre uno y dos años	2.087.629	1.560.577
Entre dos y tres años	2.225.655	2.086.958
Entre tres y cuatro años	1.074.313	1.315.182
Entre cuatro y cinco años	1.133.701	937.189
Más de cinco años	7.589.752	6.724.065
	<u>15.672.301</u>	<u>13.888.514</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 15.201.393 y US\$ 13.059.963, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 8.927.226 y US\$ 7.667.123, respectivamente, están denominados en Yenes, Euros, Francos suizos, Dólares australianos, Pesos colombianos, Pesos mexicanos, Dólares de Hong Kong, Renminbis, Liras Turca, Rand sudafricano, Corona Noruega y Nuevos Soles.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 de	
	2015	2014
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	72.995	68.382
Cuentas por pagar del portafolio de inversiones	5.488	5.683
Margen colateral	-	99.413
Previsión para contingencias	4.105	2.474
Contribución a los fondos especiales	16.000	-
Otros pasivos	7.745	8.441
	<u>106.333</u>	<u>184.393</u>

## 15. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Plan cuenta con 489 y 421 participantes y empleados activos, respectivamente. La fecha utilizada para determinar la obligación de los beneficios del Plan es el 31 de diciembre de cada año.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del Plan, son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cambios en las obligaciones del Plan:		
Obligaciones de los beneficios del Plan al inicio del año	11.294	9.558
Costo por servicios	1.438	1.206
Costo por intereses	481	406
Contribuciones de los participantes	1.319	1.170
Pérdida (Ganancia) actuarial	224	(435)
Beneficios pagados	(754)	(611)
Obligaciones de los beneficios del Plan al cierre del año	14.002	11.294

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la conciliación de saldos iniciales y finales de los activos del Plan, es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cambios en los activos del Plan:		
Valor justo de los activos al inicio del año	11.326	9.098
Retorno esperado de los activos del Plan	221	183
Contribuciones	2.638	2.656
Beneficios pagados	(754)	(611)
Valor justo de los activos al cierre del año	13.431	11.326

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos del Plan, son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos del Plan:		
Depósitos en bancos	13.431	11.326

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 2015 y 2014:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Costo por servicios	1.438	1.206
Costo por intereses	481	406
Retorno esperado por los activos del Plan	(170)	(136)
	1.749	1.476

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

A continuación se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año 2016:

Costo por servicios:	
Contribuciones al Plan	1.427
Beneficio garantizado	288
	<hr/>
	1.715
Costo por intereses	594
Retorno esperado por los activos del Plan	(201)
	<hr/>
	2.108
	<hr/>

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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 es de US\$ 15.000.000 y US\$ 10.000.000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014, distribuido entre acciones de las series "A", "B" y "C".

### *Superávit de Capital*

El superávit de capital de CAF al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a US\$ 2.354.537 y US\$ 1.911.487, 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.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## 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, 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, 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 privados que actualmente mantienen acciones serie "B" de CAF tienen derecho conjuntamente a elegir un director principal y su respectivo suplente. Las acciones serie "B" tienen un valor nominal de US\$ 5.

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

Un detalle del movimiento del capital suscrito y pagado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Número de acciones			Montos			
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Total
31 de diciembre de 2013	10	706.436	79.440	12.000	3.532.180	397.200	3.941.380
Pagos de acciones en efectivo	-	49.453	12.370	-	247.265	61.850	309.115
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

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015, capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Accionistas:							
Argentina	1	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
Panama	1	21.211	-	1.200	106.055	-	107.255
Paraguay	1	21.192	-	1.200	105.960	-	107.160
Peru	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
Mexico	-	-	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 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015, 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	Numero de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto nominal	Numero 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	-	-
Peru	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>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014, 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	75.445	-	1.200	377.225	-	378.425
Bolivia	1	44.319	-	1.200	221.595	-	222.795
Brasil	1	65.927	-	1.200	329.635	-	330.835
Colombia	1	153.278	-	1.200	766.390	-	767.590
Ecuador	1	44.640	-	1.200	223.200	-	224.400
Panamá	1	18.747	-	1.200	93.735	-	94.935
Paraguay	1	18.376	-	1.200	91.880	-	93.080
Peru	1	158.290	-	1.200	791.450	-	792.650
Uruguay	1	22.746	-	1.200	113.730	-	114.930
Venezuela	1	153.712	-	1.200	768.560	-	769.760
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	-	-	6.373	-	-	31.865	31.865
Trinidad y Tobago	-	-	23.457	-	-	117.285	117.285
Bancos comerciales	-	409	-	-	2.045	-	2.045
	<u>10</u>	<u>755.889</u>	<u>91.810</u>	<u>12.000</u>	<u>3.779.445</u>	<u>459.050</u>	<u>4.250.495</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014, 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	15.794	78.970	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	7.094	35.470	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	21.931	109.655	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	22.838	114.190	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	7.094	35.470	-	-	14.400	72.000	-	-
Panama	8.099	40.495	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	7.990	39.950	-	-	7.200	36.000	-	-
Peru	18.260	91.300	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	5.333	26.665	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	22.837	114.185	-	-	50.400	252.000	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
España	-	-	-	-	-	-	40.000	200.000
Mexico	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
República Dominicana	-	-	662	3.310	-	-	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos comerciales	7	35	-	-	-	-	-	-
	<u>137.277</u>	<u>686.385</u>	<u>662</u>	<u>3.310</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 2015 y 2014, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva en US\$ 123.874 y US\$ 116.557, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2015 y 2014, se decidió efectuar aportes a esta reserva de US\$ 13.765 y US\$ 21.200, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## 17. DISTRIBUCIONES A LOS FONDOS ESPECIALES DE LOS ACCIONISTAS

La Asamblea de Accionistas distribuyó una porción de los ingresos netos a Fondos Especiales de los Accionistas creados para promover la cooperación técnica y financiera, el desarrollo humano sustentable y el manejo de fondos para el alivio de la pobreza en los países accionistas. CAF no posee intereses residuales en estos Fondos Especiales de los accionistas.

En marzo de 2014, la Asamblea de Accionistas aprobó distribuir a los fondos especiales con cargo a ingresos netos de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, por US\$ 69.000 (Nota 26).

## 18. CONTRIBUCIONES A LOS FONDOS ESPECIALES DE LOS ACCIONISTAS

En marzo de 2014, la Asamblea de Accionistas acordó a partir de 2015, la aprobación de una cantidad máxima que se aportará a los Fondos Especiales de los Accionistas durante el año fiscal y reconocer estas contribuciones como un gasto. El Presidente Ejecutivo en representación de la Asamblea de Accionistas pudiera 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 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 en representación de la asamblea autorizó el desembolso de US\$ 32.000, US\$ 20.000 y US\$ 2.000 para el Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC), el Fondo de Cooperación Técnica (FCT) y el Fondo de Desarrollo Humano (FONDESHU), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, CAF reconoció US\$ 54.000 como gasto y mantiene cuentas por pagar por US\$ 16.000, relacionadas con la contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas para 2015, las cuales serán pagadas en 2016.

## 19. 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 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldos al inicio del año	32	(317)
Cambios no reconocidos en activos/pasivos bajo beneficio del plan de pensión	(603)	32
Amortización de los beneficios del plan de pensión (1)	-	317
Saldos al cierre del año	<u>(571)</u>	<u>32</u>

(1) Estos otros resultados integrales acumulados se incluyen en los gastos administrativos 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 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

## 20. EXENCIONES TRIBUTARIAS

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, contribución o derecho.

## 21. 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 permutas financieras de préstamos y endeudamientos 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 cobertura de tasa de interés y monedas y se designan como coberturas del valor razonable de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos con tasas fijas de interés o con exposición a monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.

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

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

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

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (En miles de dólares estadounidenses)

CAF también utiliza instrumentos financieros derivados futuros para reducir la exposición a riesgos. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos del balance relacionados con instrumentos financieros derivados de CAF son los siguientes:

	<b>Activos derivados</b>		<b>Pasivos derivados</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Swaps</i> de tasa de interés	123.618	183.323	13.097	33.752
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	91.603	199.790	794.589	349.150
Futuros	271	-	134	155
Contratos <i>Forward</i>	17	590	277	29
	<u>215.509</u>	<u>383.703</u>	<u>808.097</u>	<u>383.086</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 2015 y 2014:

	<b>Valor nominal</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>De tasa de interés</b>	<b>De moneda</b>	<b>Activos derivados</b>	<b>Pasivos derivados</b>
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>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Valor nominal		Valor razonable	
	De tasa de interés	De moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2014:				
Cartera de créditos	-	18.351	3.151	187
Cartera de créditos	6.125	-	-	46
Préstamos	419.167	-	13.766	316
Bonos	5.357.840	-	169.557	33.390
Bonos	-	7.803.396	196.639	348.963
	5.783.132	7.821.747	383.113	382.902

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable reconocido por los colaterales recibidos de los *swaps* de tasa de interés y moneda, bajo el acuerdo principal de compensación ejecutado con la misma contraparte fue de US\$ 99.413. Al 31 de diciembre de 2015, CAF no mantiene colaterales recibidos. El monto reconocido por la obligación de colocar colaterales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de US\$ 451.263 y US\$ 132.959, respetivamente.

La siguiente tabla muestra el valor nominal y valor razonable de los futuros mantenidos como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Moneda del contrato	Valor nominal	Valor razonable Derivados activos
					Valor razonable Derivados pasivos
Al 31 de diciembre 2015:					
Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta marzo 2016	Varias	21.335	17
Futuros	Varias	Hasta marzo 2016	Varias	64.600	271
					Valor razonable Derivados pasivos
Al 31 de diciembre 2015:					
Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta marzo 2016	Varias	21.525	(277)
Futuros	Varias	Hasta marzo 2016	Varias	(553.200)	(134)
					Valor razonable Derivados activos
Al 31 de diciembre 2014:					
Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta Sep 2015	Varias	560	590

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(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 Derivados pasivos</u>
Al 31 de diciembre 2014:					
Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta Sep 2015	Varias	(560)	(29)
Futuros	Nov/Dic 2014	mar-15	Varias	49.900	(81)
Futuros	Nov/Dic 2014	mar-15	Varias	4.900	(74)
				<u>54.800</u>	<u>(155)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, CAF no reconoció derecho alguno para recibir algún colateral. El importe reconocido por el colateral colocado relacionado con los futuros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de US\$ 4.099 y US\$ 1.374, respectivamente.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los derivados de CAF que han sido designados como cobertura fueron considerados a valor razonable. Los cambios en el valor razonable de este tipo de instrumentos derivados y los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas atribuibles al riesgo objeto de cobertura, están incluidos en el estado de resultados integrales.

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:

## Al 31 de diciembre de 2015

<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>	215.221	(213.364)	-	1.857

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

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## Al 31 de diciembre de 2014

### Activos derivados

Descripción	Importes brutos de activos reconocidos	Importes brutos no compensados en el balance general		Saldo neto
		Instrumentos financieros	Efectivo y valores recibidos en garantía	
<i>Swaps</i>	383.113	(201.474)	(99.413)	82.226

### Pasivos derivados

Descripción	Importes brutos de pasivos reconocidos	Importes brutos no compensados en el balance general		Saldo neto
		Instrumentos financieros	Efectivo y valores entregados en garantía	
<i>Swaps</i>	(382.902)	201.474	132.959	(48.469)

## 22. 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 los modelos de técnicas de valoración y la información clave de estos modelos de valoración.

CAF generalmente utiliza los precios de cotización en el mercado, cuando están disponibles, para determinar el valor razonable, y clasifica estos instrumentos financieros en el Nivel 1. Cuando el precio de cotización de mercado no está disponible, CAF puede usar prácticas aceptables de valoración para calcular el valor razonable, en cuyo caso, los instrumentos financieros son clasificados en el Nivel 2.

Si los precios de cotización no están disponibles en el mercado, 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. Los instrumentos financieros valorados utilizando modelos de valoración desarrollados internamente se clasifican de acuerdo con el nivel más bajo de jerarquía o de valor que sea significativo para la medición del valor. Por lo tanto, un instrumento financiero puede ser clasificado en el Nivel 3, aunque puede haber algunos datos significativos que sean fácilmente observables.

CAF puede también hacer uso de precios de cotización 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. Si precios relevantes y observables

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

---

de cotización están disponibles para una actividad comercial reciente, aquellas mediciones de valor razonable podrían ser clasificadas como Nivel 2. Si los precios cotizados no están disponibles para una actividad comercial reciente, otras técnicas de valoraciones podrían ser utilizadas y el instrumento financiero podría ser clasificado como Nivel 3.

Los siguientes métodos de valoración son utilizados por CAF para determinar los niveles de jerarquía sobre los activos y pasivos financieros:

- *Valores negociables:* CAF utiliza los precios de cotización en el mercado para determinar el valor razonable de los valores comercializables y aquellos activos financieros 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, los cuales son cubiertos a través de transacciones derivadas, se determinan 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 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 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 desarrollada internamente, 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 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 2015 y 2014  
 (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 2015 y 2014:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre 2015:				
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de Estados Unidos	1.895.996	-	-	1.895.996
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	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>
	6.787.875	-	-	6.787.875
Cartera de créditos	-	26.108	-	26.108
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	123.618	-	123.618
Cobertura financiera de moneda	-	91.603	-	91.603
Cobertura de moneda Futuros	-	271	-	271
Cobertura de moneda <i>Forwards</i>	-	17	-	17
	<u>-</u>	<u>215.509</u>	<u>-</u>	<u>215.509</u>
	<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:				
Cobertura financiera de moneda	-	794.589	-	794.589
Cobertura financiera de tasa de interés	-	13.097	-	13.097
Cobertura de moneda <i>Forwards</i>	-	277	-	277
Cobertura de moneda Futuros	-	134	-	134
	<u>-</u>	<u>808.097</u>	<u>-</u>	<u>808.097</u>
	<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 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Al 31 de diciembre 2014:				
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de Estados Unidos	1.920.441	-	-	1.920.441
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	195.373	-	-	195.373
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.075.478	-	-	1.075.478
Certificados de depósito	2.264.749	-	-	2.264.749
Bonos	1.183.477	-	-	1.183.477
Obligaciones hipotecarias garantizadas	292.214	-	-	292.214
Fondos líquidos	199.059	-	-	199.059
	<u>5.014.977</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.014.977</u>
	7.130.791	-	-	7.130.791
Cartera de créditos	-	21.954	-	21.954
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	183.323	-	183.323
Cobertura financiera de moneda	-	199.790	-	199.790
Contratos <i>Forward</i>	-	590	-	590
	<u>-</u>	<u>383.703</u>	<u>-</u>	<u>383.703</u>
	<u>7.130.791</u>	<u>405.657</u>	<u>-</u>	<u>7.536.448</u>
Pasivos:				
Préstamos	-	432.617	-	432.617
Bonos	-	13.124.319	-	13.124.319
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de moneda	-	349.150	-	349.150
Cobertura financiera de tasa de interés	-	33.752	-	33.752
Cobertura de moneda <i>Forward</i>	-	29	-	29
Cobertura de moneda Futuros	-	155	-	155
	<u>-</u>	<u>383.086</u>	<u>-</u>	<u>383.086</u>
	<u>-</u>	<u>13.940.022</u>	<u>-</u>	<u>13.940.022</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## *Instrumentos que no son medidos a valor razonable*

CAF determinó el valor razonable de todos los instrumentos financieros de su balance general; incluyendo aquellos instrumentos financieros registrados al costo, como sigue:

	Nivel de jerarquía	31 de diciembre de			
		2015		2014	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo en caja y bancos	1	216.078	216.078	141.147	141.147
Depósitos en bancos	1	2.590.453	2.590.453	1.279.267	1.279.267
Otras inversiones	1	1.186.286	1.186.286	1.596.608	1.596.608
Cartera de créditos, neta	2	20.250.759	20.253.744	18.976.959	18.981.432
Inversiones de capital (método del costo)	3	285.042	285.042	249.642	249.642
Intereses y comisiones por cobrar	2	303.935	303.935	292.325	292.325
<b>Pasivos financieros:</b>					
Depósitos recibidos	2	2.700.248	2.700.248	3.696.510	3.696.510
Papeles comerciales	2	2.589.875	2.589.875	1.853.282	1.853.282
Préstamos	2	936.108	936.770	1.082.029	1.083.696
Bonos	2	502.509	503.773	735.830	737.349
Intereses por pagar	2	249.534	249.534	239.547	239.547

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 e intereses por pagar:* Los montos registrados se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- *Cartera de créditos:* CAF es una de las pocas instituciones que ofrecen créditos para el desarrollo en los países accionistas. No existe un mercado secundario para el tipo de créditos concedidos por CAF. La tasa en los créditos a tasa de interés variable se actualiza sobre una base semestral; el valor registrado ajustado por riesgo de crédito es determinado como la mejor estimación del valor razonable. El valor razonable de los créditos a tasas fijas de interés se determina utilizando la tasa de interés variable actual para créditos similares. El valor razonable de los créditos afectados se estima sobre la base de los flujos del efectivo descontados.
- *Inversiones de capital:* Las inversiones de capital de CAF en otras entidades no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles. El valor razonable de las inversiones de capital es determinado sobre la base de un análisis financiero de la situación de las mismas y cualquier pérdida no temporal es reconocida 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 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de valoración desarrollada internamente, 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 2015 y 2014, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

## 23. 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 un instrumento derivado como una cobertura económica para 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 2015 y 2014, 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 de	
	2015	2014
Bonos	(2.451)	2.165
Cartera de créditos	347	(690)
Préstamos	(596)	-
Futuros y <i>Forwards</i>	(436)	-
	<u>(3.136)</u>	<u>1.475</u>

## 24. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Compromisos de créditos suscritos - elegibles	5.387.461	5.281.911
Compromisos de créditos suscritos - no elegibles	2.333.937	2.836.455
Líneas de crédito	3.951.669	4.718.975
Cartas de crédito	4.849	16.776
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	268.478	286.149
Garantías	261.650	311.819

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(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 los estados financieros 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 representa, necesariamente, requerimientos futuros de flujos del efectivo.

Los vencimientos de las garantías son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	20.734	45.621
Entre uno y dos años	59.408	12.000
Entre cuatro y cinco años	1.400	40.254
Más de cinco años	180.108	213.944
	<u>261.650</u>	<u>311.819</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.

## 25. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Salarios y beneficios del personal	80.085	74.111
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	18.499	16.486
Logística e infraestructura	14.740	15.038
Telecomunicaciones y tecnología	11.748	11.043
	<u>125.072</u>	<u>116.678</u>

# CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

## 26. 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 establecido por la Asamblea de Accionistas. Los recursos de los Fondos Especiales de los Accionistas que provienen de una contribución de CAF (Nota 18) 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 2015 y 2014, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 455.209 y US\$ 508.638, respectivamente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	294.590	330.736
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la pequeña y mediana empresa (FIDE)	52.957	54.810
Fondo de Cooperación Técnica (FCT)	50.162	55.936
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU)	13.430	15.604
Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	6.448	7.228
Otros	37.622	44.324
	<u>455.209</u>	<u>508.638</u>

(1) Este 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 2015 y 2014, este fondo compensó intereses por un monto de US\$ 70.307 y US\$ 61.261, respectivamente.

## 27. 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 en base a la contribución de operaciones individuales a los ingresos netos de la Institución. CAF no diferencia entre 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 2015 y 2014  
(En miles de dólares estadounidenses)

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los créditos otorgados o garantizados por siete países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, antes de *swaps*, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Argentina	82.950	71.292
Bolivia	53.067	46.488
Brazil	57.115	44.972
Colombia	41.867	42.757
Ecuador	75.382	62.249
Perú	64.450	64.459
Venezuela	75.429	71.846
	<u>450.260</u>	<u>404.063</u>

## 28. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 29 de enero de 2016, fecha de emisión de los 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 2015, excepto por lo siguiente:

- El 22 de enero de 2016, CAF emitió bonos por ZAR 590 millones al 9.00% con vencimiento en 2020, bajo el Programas de Notas a Mediano Plazo del mercado Uridashi.
- El 22 de enero de 2016, CAF emitió bonos por TRY 192 millones al 10,73% con vencimiento en 2020, bajo el Programas de Notas a Mediano Plazo del mercado Uridashi.

---

**[www.deloitte.com.ve](http://www.deloitte.com.ve)**

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

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 140 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

© 2016 Lara Marambio & Asociados, RIF: J-00327665-0, Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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](http://www.deloitte.com/ve)

Member of Deloitte Touche Tohmatsu