

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
y por los años terminados en esas fechas



CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Contenido

	Páginas
Informe de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera	1-2
Informe de los auditores independientes acerca del control interno sobre la información financiera	3-4
Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros	5-6
Balances Generales	7
Estados de Resultados	8
Estados de Patrimonio	9
Estados de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11-64







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

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

La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013) emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (“COSO”). Con base en dicha evaluación, la Gerencia de CAF ha concluido que el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025 es efectivo.

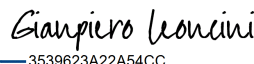
La efectividad de cualquier sistema de control interno tiene limitaciones inherentes, incluyendo la posibilidad de errores humanos y la posibilidad de eludir o hacer caso omiso de los controles internos establecidos. En consecuencia, hasta los controles internos más efectivos sólo pueden proporcionar un nivel de seguridad razonable con respecto a la preparación de los estados financieros. Además, la efectividad del control interno puede variar con el tiempo debido a cambios en las condiciones.

Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de auditoría acerca del control interno de CAF sobre la información financiera. El Informe de los Auditores Independientes Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025.

DocuSigned by:

E6B3585DB73F403...
 Sergio Díaz-Granados G.
Presidente Ejecutivo

Firmado por:

66CC81D1ED2C43D...
Gabriel Felpeto
Vice-Presidente de Finanzas

DocuSigned by:

3539623A22A54CC...
Gianpiero Leoncini
Vice-Presidente Ejecutivo

DocuSigned by:

B6FA950CF6E84BB...
Ramón Ferro
Gerente Corporativo de Riesgos (Enc.)

DocuSigned by:

A3100D25DD04467...
Paulo Ramiro Díaz
Director de Riesgo Operacional, Privacidad y
Control Interno

6 de febrero de 2026



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Opinión acerca del control interno sobre la información financiera

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). En nuestra opinión, CAF mantuvo, en todos sus aspectos importantes, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por COSO.

También hemos auditado, de conformidad con normas de auditoría de aceptación general en Estados Unidos de América (GAAS), los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas, y en nuestro informe, de fecha 6 de febrero de 2026, se expresa una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con GAAS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen en la sección Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera de nuestro informe. Se nos exige ser independientes de CAF y cumplir con nuestras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la gerencia en relación con el control interno sobre la información financiera

La gerencia es responsable del diseño, implementación y mantenimiento de un control interno efectivo sobre la información financiera, y de la evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera, incluida en el Informe adjunto de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría del control interno sobre la información financiera

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si se han mantenido controles internos efectivos sobre la información financiera, en todos sus aspectos importantes, y emitir un informe de los auditores independientes que incluya nuestra opinión acerca del control interno sobre la información financiera. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no de seguridad absoluta y por lo tanto no garantiza que una auditoría del control interno sobre la información financiera realizada de conformidad con GAAS siempre detecte una debilidad material cuando exista.



Al realizar una auditoría del control interno sobre la información financiera de conformidad con GAAS, nosotros:

- Ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría.
- Obtenemos un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluamos el riesgo de que exista una debilidad material, y probamos y evaluamos el diseño y la efectividad operativa del control interno sobre la información financiera con base en el riesgo evaluado.

Definición de limitaciones inherentes del control interno sobre la información financiera

El control interno de una entidad sobre la información financiera es un proceso efectuado por los 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 Estados Unidos de Norteamérica. 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 la seguridad razonable de que las transacciones son registradas para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica, 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 detección y corrección oportunas de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, puede que el control interno sobre la información financiera no prevenga ni detecte ni corrija errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en condiciones, o de que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.



6 de febrero de 2026

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com/about para obtener una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Corporación Andina de Fomento (CAF)**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las notas conexas a los estados financieros (denominados en su conjunto los “estados financieros”).

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CAF** al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica.

También hemos auditado, de conformidad con las normas de auditoría de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica (GAAS), el control interno de **CAF** sobre el proceso de reporte financiero al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway, y en nuestro informe, de fecha 6 de febrero de 2026, se expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de **CAF** sobre la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con GAAS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen en la sección Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Se nos exige ser independientes de **CAF** y cumplir con nuestras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la gerencia en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica, y del diseño, implementación y mantenimiento del control interno necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar si existen condiciones o eventos, considerados en su conjunto, que planteen dudas sustanciales sobre la capacidad de CAF para continuar como negocio en marcha por un año después de la fecha de emisión de los estados financieros.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las GAAS siempre detecte un error material cuando exista. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor al de no detectar un error debido a error, debido a que el fraude puede incluir colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o la elusión del control interno. Los errores se consideran materiales si existe la posibilidad sustancial de que, ya sea individualmente o en su conjunto, influyan en el juicio de un usuario razonable con base en los estados financieros.

Al realizar una auditoría de conformidad con GAAS, nosotros:

- Ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría.
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos. Estos procedimientos incluyen evaluar, con base en pruebas, evidencia relacionada con los montos y revelaciones en los estados financieros.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la gerencia, así como la presentación general de los estados financieros.
- Concluimos si, a nuestro juicio, existen condiciones o eventos, considerados en su conjunto, que planteen dudas sustanciales sobre la capacidad de CAF de continuar como negocio en marcha por un período de tiempo razonable.

Se nos exige comunicarnos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos de auditoría significativos, y ciertos asuntos relacionados con el control interno que hayamos identificado durante la auditoría.



6 de febrero de 2026

Caracas - Venezuela

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com/about para obtener una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.



CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Balances generales
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
ACTIVOS			
Efectivo en caja y bancos		87.152	233.196
Depósitos en bancos		5.229.772	3.369.941
Efectivo en caja y bancos y depósitos en bancos	3	5.316.924	3.603.137
Valores negociables - Comercializables	4 y 18	12.647.266	13.672.716
Otras inversiones	5	3.683.790	873.792
Cartera de créditos (US\$ 3.739.293 y US\$ 3.003.195 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente)	6 y 18	38.322.215	33.835.802
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		177.992	175.371
Menos previsión para pérdidas	6	100.169	84.757
Cartera de créditos, neta		38.044.054	33.575.674
Intereses y comisiones por cobrar:			
Préstamos		451.135	438.237
Otros		784.758	569.565
		1.235.893	1.007.802
Instrumentos financieros derivados	17 y 18	1.691.519	535.457
Inversiones de capital	7	429.666	399.765
Propiedades y equipos, neto		108.192	100.081
Otros activos	8	1.557.513	2.691.529
TOTAL		64.714.817	56.459.953
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos (US\$ 116.683 y US\$ 0 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	9 y 18	4.193.662	3.497.338
Papeles comerciales	10	3.854.478	3.249.108
Préstamos de otras instituciones financieras (US\$ 503.070 y US\$ 562.522 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	11 y 18	2.143.204	2.124.547
Bonos (US\$ 33.021.958 y US\$ 27.250.667 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	12 y 18	33.199.021	27.396.412
Intereses por pagar	18	1.212.723	1.011.611
Instrumentos financieros derivados	17 y 18	1.450.795	2.936.482
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	13	985.871	255.082
Total pasivo		47.039.754	40.470.580
PATRIMONIO:			
Capital suscrito	15	10.358.910	10.010.895
Menos porción de capital de garantía		1.891.660	1.819.660
Menos suscripciones de capital por cobrar		2.267.575	2.365.685
Capital pagado		6.199.675	5.825.550
Superávit de capital		5.484.730	4.796.340
Reservas		5.367.483	4.750.983
Utilidades retenidas		623.175	616.500
Total patrimonio		17.675.063	15.989.373
TOTAL		64.714.817	56.459.953

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (h)	2.198.116	2.427.594
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 4 y 5	1.104.039	1.082.927
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (h)	55.781	58.034
Total ingresos por intereses		3.357.936	3.568.555
Gastos por intereses:			
Bonos		1.802.206	1.956.078
Depósitos		197.257	187.814
Papeles comerciales		175.812	234.915
Préstamos de otras instituciones financieras		121.420	145.982
Comisiones		13.481	15.078
Total gastos por intereses		2.310.176	2.539.867
Ingresos por intereses, netos		1.047.760	1.028.688
(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	(6.043)	41.929
Ingresos por intereses, netos, después de (Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos		1.053.803	986.759
Ingresos no financieros:			
Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas	7	15.127	11.053
Otras comisiones		3.249	4.491
Otros ingresos	6 y 7	11.985	4.869
Total ingresos no financieros		30.361	20.413
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	21	232.438	219.646
Otros gastos	7	14.647	33.428
Total gastos no financieros		247.085	253.074
Utilidad antes de cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros y contribuciones a los Fondos Especiales de los Accionistas		837.079	754.098
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros	19	(13.904)	402
Utilidad neta antes de contribuciones a los Fondos Especiales de los Accionistas		823.175	754.500
Contribuciones a los Fondos Especiales de los Accionistas	22	200.000	138.000
Utilidad neta		623.175	616.500

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas		Total reservas	Utilidades retenidas	Total patrimonio
			Reserva general	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	5.598.310	4.380.427	3.341.342	599.593	3.940.935	810.048	14.729.720
Aumento de capital	15	329.960	604.918	-	-	-	934.878
Disminución de capital debido a recompra de acciones	6	(102.720)	(189.005)	-	-	-	(291.725)
Utilidad neta	15	-	-	-	-	616.500	616.500
Apartado para la reserva general	15	-	-	728.548	-	(728.548)	-
Apartado para la reserva de acuerdo con el Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15	-	-	-	81.500	(81.500)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	5.825.550	4.796.340	4.069.890	681.093	4.750.983	616.500	15.989.373
Aumento de capital	15	374.125	688.390	-	-	-	1.062.515
Utilidad neta	15	-	-	-	-	623.175	623.175
Apartado para reserva general	15	-	-	554.500	-	(554.500)	-
Apartado para la reserva de acuerdo con el Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15	-	-	-	62.000	(62.000)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	6.199.675	5.484.730	4.624.390	743.093	5.367.483	623.175	17.675.063

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		623.175	616.500
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operativas:			
Ganancia no realizada en valores negociables comerciales		(2.304)	(39.176)
Comisiones por cartera de créditos, neto de amortización de costos de originación		(18.551)	(20.804)
(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	(6.043)	41.929
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	27	7.797
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales	7	6.930	14.608
Participación en beneficios de entidades participadas	7	(9.943)	(4.300)
Amortización de cargos diferidos	21	7.030	7.116
Depreciación de propiedades y equipos	21	7.741	7.948
Previsión para beneficios e indemnizaciones laborales		19.896	18.871
Previsión para plan de ahorro de empleados		552	581
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros	19	13.904	(402)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Valores negociables comercializables, neto		1.017.914	(3.648.306)
Intereses y comisiones por cobrar		(228.091)	(50.231)
Otros activos		(101.173)	(34.675)
Intereses por pagar		201.112	165.077
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(12.885)	(12.387)
Anticipos o pagos sobre el plan de ahorro de empleados		(858)	837
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		57.507	917
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		952.765	(3.544.600)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operativas		1.575.940	(2.928.100)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	5	(5.989.978)	(5.007.290)
Vencimientos de otras inversiones	5	3.179.980	5.398.536
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(4.165.303)	(687.545)
Inversiones de capital, neto	7	(26.915)	(25.686)
Propiedades y equipos, neto		(15.852)	(16.354)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7.018.068)	(338.339)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento (disminución) neto en depósitos	9	688.235	(647.157)
Emisiones de papeles comerciales	10	15.721.664	22.518.839
Vencimientos de papeles comerciales	10	(15.116.294)	(23.923.243)
Aumento (disminución) neto en colaterales provenientes de derivados		1.890.226	(775.457)
Emisiones de bonos	12	9.415.928	7.027.579
Vencimientos de bonos	12	(6.460.678)	(3.352.877)
Contrataciones de préstamos de otras instituciones financieras		468.152	646.970
Vencimientos de préstamos de otras instituciones financieras		(513.832)	(594.486)
Emisión de acciones	15	1.062.514	934.878
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		7.155.915	1.835.046
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		1.713.787	(1.431.393)
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		3.603.137	5.034.530
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		5.316.924	3.603.137
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:			
Intereses pagados durante el año		2.092.922	2.316.780
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Cobro de capital - préstamos		-	291.725
Disminución en capital		-	(291.725)
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		(1.156.062)	376.292
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		(1.485.687)	595.835

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 2025 y 2024
(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, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Honduras, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Los países accionistas Serie “C” son: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Granada, Jamaica, México, Portugal y España. Además, existen 13 bancos comerciales, los cuales son accionistas Serie “B”.

CAF tiene su sede principal en la ciudad de Caracas, Venezuela y oficinas en Asunción, Paraguay; Bogotá, Colombia; Brasilia y Sao Paulo, Brasil; Bridgetown, Barbados; Buenos Aires, Argentina; La Paz, Bolivia; Lima, Perú; Madrid, España; Ciudad de México, México; Montevideo, Uruguay; Ciudad de Panamá, Panamá; Puerto España, Trinidad y Tobago; Quito, Ecuador; San José, Costa Rica; San Salvador, El Salvador; Santiago de Chile, Chile; Santo Domingo, República Dominicana y Tegucigalpa, Honduras.

CAF es un banco de desarrollo comprometido con apoyar a los países de América Latina y el Caribe y mejorar la calidad de vida en la región. Nuestras acciones promueven el desarrollo sostenible y la integración regional. Servimos a los sectores público y privado, mediante operaciones de crédito, recursos no reembolsables y apoyo en la estructuración técnica y financiera de proyectos para una amplia base de clientes en 24 países, empresas privadas e instituciones financieras.

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

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

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(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 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.
- d. **Efectivo y depósitos en bancos** – El efectivo y los depósitos en bancos están compuestos por efectivo en caja y bancos y depósitos a corto plazo en bancos, con vencimiento original de tres meses o menos.
- e. **Valores negociables - comercializables** – De acuerdo con la intención de la Gerencia, estas inversiones se clasifican como valores negociables, las cuales se registran a la fecha de la negociación. Las inversiones comercializables son adquiridas y mantenidas principalmente con el propósito de venderlas en el corto plazo y, por lo tanto, se mantienen únicamente por un corto período de tiempo. Los valores comercializables se presentan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas, tanto en las ventas como por cambios 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.

Las políticas de CAF sobre valores negociables requieren: (i) al menos 90% de las inversiones con calificación a largo plazo de A-, A3, A- o superior, la calificación se determina por el monto más bajo entre Standard & Poors (S&P), Moody's y/o Fitch, respectivamente, en dólares de los Estados Unidos o su equivalente en moneda local; (ii) Ninguna inversión puede tener una calificación a largo plazo inferior a B, B2, B; o calificación a corto plazo inferior a A-2, P-2; F-2, determinada por el monto menor entre S&P, Moody's y/o Fitch, respectivamente; ni carecer de calificación; (iii) las inversiones con gobiernos o agencias de gobiernos con calificación AA+ tienen un límite de hasta 7% de los activos líquidos excluyendo valores del Gobierno de EEUU (bonos, notas y bonos del tesoro) y valores del Bank for International Settlements en cuyo caso el límite es de hasta 50% de los activos líquidos.

- f. **Otras inversiones** – Las otras inversiones incluyen principalmente: (i) Depósitos en bancos con vencimiento superior a 90 días (vencimiento original), y (ii) Derechos Especiales de Giro (DEG). Los DEG son una reserva internacional activa emitida por el Fondo Monetario Internacional (FMI) como una reserva oficial complementaria para países miembro. El valor de los DEG se basa en una canasta de cinco monedas (el dólar estadounidense, el Euro, el renminbi chino, el yen japonés, y las libras esterlinas británicas).
- g. **Acuerdos de recompra y reventa de valores** - CAF ha firmado acuerdos de recompra y/o reventa como parte de la administración de liquidez. Bajo un acuerdo de recompra, CAF compra valores con la condición de revenderlos a la contraparte en una fecha específica y por un precio específico más intereses, donde se permite la reventa de manera anticipada. Los valores comprados bajo acuerdos de recompra se incluyen en los balances generales bajo la cuenta “Títulos valores comprados bajo acuerdo de reventa” y los intereses se incluyen en los estados de resultados bajo “Inversiones y depósitos en bancos”.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Todos los títulos valores cubiertos por acuerdos de recompras y reventas se mantienen a su valor nominal, el cual se aproxima al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo y el riesgo de crédito mínimo asociado. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen posiciones abiertas.

- h. Cartera de créditos** – CAF concede préstamos a corto, mediano y largo plazo para financiar proyectos, capital de trabajo, actividades de comercio y para elaborar estudios de factibilidad de oportunidades de inversión, tanto para entidades públicas y privadas, para programas de desarrollo e inversión y proyectos en los países accionistas.

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

- (i) *Créditos soberanos* – Incluyen aquellos créditos otorgados a los gobiernos nacionales, regionales o locales, instituciones descentralizadas y otros créditos garantizados en su totalidad por los gobiernos nacionales.
- (ii) *Créditos no soberanos* – Incluyen aquellos créditos otorgados a los sectores corporativo y financiero (sectores público y privado), entre otros, los cuales no son garantizados por los gobiernos nacionales.

Los créditos son presentados al monto del capital pendiente de pago, menos: (i) los castigos efectuados, (ii) la provisión para 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 efectivo y son presentadas como ingresos sobre intereses-comisiones sobre cartera de créditos en el estado de resultados.

Los factores considerados por la Gerencia en la determinación de los créditos en situación de no acumulación de ingresos son el estado del pago y la probabilidad de cobrar pagos de capital e intereses programados a la fecha de su vencimiento.

La acumulación de intereses sobre cartera de créditos se descontinúa cuando existe una mora de más de 90 días para préstamos del sector privado y más de 180 días para préstamos del sector público.

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.

Cuando un préstamo se encuentra vencido, CAF suspende de inmediato cualquier desembolso pendiente por dicho préstamo y por cualquier otro préstamo en el que el cliente sea el prestatario, beneficiario o fiador para CAF. CAF cobra intereses de mora sobre estos préstamos vencidos y son registrados en los estados de resultados como parte de los Ingresos por intereses sobre cartera de créditos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

CAF mantiene políticas de exposición de riesgos para evitar concentrar su cartera de créditos en un solo país o grupo económico, que podría verse afectado por situaciones del mercado u otras circunstancias. De acuerdo con las políticas sobre exposición a riesgos de CAF, la exposición consolidada de un país miembro (accionistas Series "A" y "B") no debe ser superior al 20% de la exposición consolidada de todas las operaciones de CAF, y 75% del patrimonio neto de CAF. Para los accionistas Serie "C", la exposición a riesgo no debe exceder ocho veces los aportes recibidos por CAF de ese país. Adicionalmente, la exposición consolidada de un cliente del sector público o mixto clasificada como riesgo no soberano no debe exceder 7,5% del patrimonio neto de CAF. Para el caso de clientes del sector privado, el límite máximo de exposición consolidada es de 5%.

CAF revisa semestralmente la calificación de Riesgo de su cartera de préstamos no soberanos y clasifica el riesgo de acuerdo con las siguientes categorías *:

- (i) AAA: Un cliente/emisor calificado con "AAA" presenta una capacidad extremadamente fuerte para cumplir con sus compromisos financieros. La calificación "AAA" es la calificación crediticia más alta otorgada.
- (ii) AA: Un cliente/emisor calificado con "AA" presenta una capacidad muy fuerte para cumplir con sus compromisos financieros. Este cliente/emisor difiere solamente en un pequeño grado de los que tienen la calificación más alta.
- (iii) A: Un cliente/emisor calificado con "A" presenta una capacidad fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es un poco más susceptible a los efectos adversos derivados de cambios en las condiciones y situaciones económicas que los clientes/emisores calificados en categorías más alta.
- (iv) BBB: Un cliente/emisor calificado con "BBB" presenta una capacidad adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, es más probable que condiciones económicas adversas o cambios coyunturales debiliten la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros.
- (v) BB: Un cliente/emisor calificado con "BB" es menos vulnerable, en el corto plazo que otros emisores con calificaciones más bajas. Sin embargo, este cliente/emisor enfrenta constante incertidumbre y exposición ante situaciones adversas del negocio, financieras o económicas, lo que puede hacer que su capacidad sea inadecuada para cumplir con sus compromisos financieros.
- (vi) B: Un cliente/emisor calificado con "B" es más vulnerable a un incumplimiento de pago que los clientes/emisores con calificaciones de "BB", pero actualmente presenta capacidad para cumplir con sus compromisos financieros. Condiciones adversas del negocio, financieras o económicas probablemente perjudicarían la capacidad o voluntad del cliente/emisor para cumplir con sus compromisos financieros.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

(vii) CCC: Un cliente/emisor calificado con “CCC” es actualmente vulnerable y depende de condiciones favorables, del negocio, financieras y económicas para cumplir con sus compromisos financieros.

(viii) D: Un cliente/emisor recibe la calificación D si existen incumplimientos de pago con CAF superiores a 90 días.

* Las calificaciones de ‘AA’ a ‘CCC’ pueden modificarse agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para mostrar su posición relativa dentro de las categorías de calificación.

CAF invierte en títulos de deuda principalmente dentro de la cartera de créditos no soberanos para respaldar sus objetivos de desarrollo en la región y prestar apoyo financiero. Estos títulos de deuda relacionados con el desarrollo se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento, dado que CAF tiene tanto la intención como la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Estos títulos se reconocen inicialmente al costo del desembolso y posteriormente se miden al costo amortizado en el Balance General. Los ingresos por intereses sobre títulos de deuda se registran al ser devengados y se incluyen en los Intereses de cartera de crédito.

CAF considera que una inversión en títulos de deuda se encuentra vencida si los pagos de capital o intereses programados no se reciben en las fechas contractuales acordadas y se aplica la misma política de no acumulación aplicada para préstamos no soberanos. El ingreso sobre títulos de deuda en estado de no acumulación se reconoce sobre la base del efectivo hasta que los pagos contractuales estén al día.

CAF evalúa la calidad crediticia de sus títulos de deuda utilizando la misma metodología aplicada a su cartera de préstamos no soberanos. Las pérdidas crediticias esperadas sobre estos títulos se estiman de acuerdo con la metodología de CAF.

- i. **Previsión para pérdidas de cartera de créditos** – La previsión para pérdidas de cartera de créditos es mantenida en un nivel que CAF considera adecuado para absorber pérdidas crediticias esperadas por el período de vida contractual de la cartera de créditos y considera información relevante disponible para evaluar la cobrabilidad de flujo de efectivo que incluye una combinación de información interna y externa relacionada con eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones razonables y fundamentadas.

La previsión para pérdidas de cartera de créditos refleja el estimado actual de CAF respecto a todas las pérdidas crediticias esperadas con base en la información disponible a la fecha del balance general, y dicha información se evalúa y actualiza de manera oportuna tomando en cuenta las características, políticas y perspectivas macroeconómicas del mercado para reflejar adecuadamente el efecto de esos cambios en la calificación crediticia del prestatario y, por lo tanto, en las pérdidas crediticias esperadas.

Para fines de determinar la previsión para 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 pérdidas es estimada considerando la exposición al riesgo de crédito, la probabilidad de incumplimiento en cada punto del ciclo de vida de la exposición de crédito y la pérdida en caso de incumplimiento, reconociendo dichos efectos en los resultados del ejercicio.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

La calidad crediticia de los préstamos soberanos usada para estimar la previsión para pérdidas se basa en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo; Esta calificación, determinada de acuerdo con los criterios del Comité de Basilea se basa en la evaluación de riesgos actual emitida por tres reconocidas agencias calificadoras internacionales a la fecha de preparación de los estados financieros. La calificación de deudas a largo plazo incorpora una evaluación de probabilidad de incumplimiento. Debido a la condición de acreedor preferente de CAF, por su condición de institución financiera multilateral y del interés de sus prestatarios por mantener su solvencia crediticia con CAF y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se hacen ajustes para reflejar una menor probabilidad de incumplimiento equivalente a cuatro niveles a la calificación promedio antes mencionada. Históricamente, ninguno de sus préstamos soberanos ha sido castigado. No es política de CAF reestructurar sus préstamos soberanos y la gerencia no tiene expectativa alguna de castigar dichos préstamos.

CAF evalúa y determina la Pérdida dado el incumplimiento de préstamos soberanos considerando el estatus de CAF como acreedor privilegiado de facto, las inmunidades y privilegios conferidos por sus países accionistas, la garantía de cada préstamo, el efecto de los intereses de mora sobre pagos atrasados para evitar el deterioro potencial derivado por el valor del dinero en el tiempo, y la evidencia de datos de pérdida históricos acumulados para cada país con el paso de los años. Además, dada la naturaleza de las actividades de préstamo de CAF como banco multilateral, en caso de retrasos en el pago de préstamos soberanos, la Pérdida dado el incumplimiento refleja la expectativa de recuperar el monto total adeudado, incluidos los intereses acumulados y comisiones por cobrar por el período del retraso.

CAF aplica una metodología interna de valuación de riesgo para evaluar la calidad crediticia de préstamos no soberanos y determinar la previsión para pérdidas de crédito. Cada préstamo se evalúa individualmente usando el sistema de calificación interno de CAF, el cual proporciona un marco estandarizado para analizar y revisar a cada prestatario. Este proceso incorpora la probabilidad de incumplimiento asociada con la calificación asignada, la exposición de crédito, la Pérdida dado el incumplimiento y otros parámetros de riesgos.

CAF considera que los datos externos proporcionados por las agencias calificadoras de riesgo usados para determinar la probabilidad de incumplimiento reflejan sus expectativas en cuanto a las condiciones económicas futuras y no existen otros ajustes respecto a la información de pérdida histórica y condiciones futuras que se deban considerar como un factor significativo para determinar la cobrabilidad esperada.

Una previsión específica de cartera de créditos es evaluada individualmente y establecida por CAF para créditos en condición de no acumulación ingresos debido a que estos préstamos no tienen las mismas características de riesgo de otros préstamos. La previsión para pérdidas en cartera de 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.

- j. ***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 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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.

Aparte de las contabilizadas bajo el método de participación patrimonial, CAF mantiene inversiones de capital sin valor razonable fácilmente determinable como se indica a continuación:

- (i) Inversiones directas en capital de compañías – Estas inversiones, las cuales no tienen un valor razonable fácilmente determinable y no califican para el recurso práctico de valor de activo neto para estimar el valor razonable, son contabilizadas al costo menos deterioro (de haber alguno), más o menos los cambios resultantes de cambios en precios observables en transacciones ordenadas para una inversión idéntica o similar del mismo emisor.
- (ii) Inversiones de capital en fondos – Estas inversiones son contabilizadas al valor razonable usando el recurso práctico de valor de activo neto para estimar el valor razonable.

Los dividendos recibidos de inversiones de capital las cuales no tienen un valor razonable fácilmente determinable se reconocen cuando se establece el derecho de CAF a recibir el pago.

Deterioro de inversiones contabilizadas bajo el método de participación patrimonial

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

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

- k. ***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 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 durante la vida útil estimada de los activos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

La vida útil estimada de los activos es la siguiente:

Edificaciones	30 años
Mejoras a edificaciones	15 años
Mejoras a inmuebles arrendados	Término del contrato de arrendamiento
Mobiliario y equipos	3 a 10 años
Vehículos	5 años

i. Otros activos – Incluyen principalmente lo siguiente:

- (i) *Colaterales relacionados con instrumentos derivados* – CAF recibe u otorga colaterales en efectivo de forma individual a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros, con el fin de mitigar su riesgo de crédito con estas contrapartes. CAF tiene la política de restringir e invertir los colaterales recibidos de las contrapartes de contratos *swaps* y contratos de futuros, para cumplir con sus obligaciones bajo el acuerdo de colateral. CAF registra el efectivo colateral recibido en otros activos, y tiene la obligación de devolver el colateral en efectivo recibido registrado en gastos acumulados y otros pasivos. El colateral en efectivo otorgado a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros, bajo acuerdos de colateral, se registra en otros activos.
- (ii) *Activos intangibles* – Incluye inversiones en software, que son registrados al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula de conformidad con el método de línea recta durante la vida útil estimada por CAF. La vida útil estimada de estos activos está entre 3 y 5 años.
- m. *Depósitos* – Los depósitos se registran al costo amortizado, excepto por algunos depósitos que son designados a cobertura del valor razonable o como una cobertura económica. Las ganancias o pérdidas resultantes de las variaciones en el valor razonable de estos depósitos se reconocen en los estados de resultados cuando ocurren.
- n. *Papeles comerciales* – Los papeles comerciales son registrados al costo amortizado neto de primas y descuentos.
- o. *Préstamos de otras instituciones financieras* – Incluyen aquellas obligaciones con instituciones financieras, tanto locales o extranjeras, las cuales se registran al costo amortizado, excepto por algunos préstamos que son designados con una cobertura del valor razonable o como una cobertura económica. Los costos iniciales y cargos relacionados con la emisión de préstamos registrados al costo amortizado son diferidos y reportados en el balance general como una deducción directa del valor nominal de los préstamos y amortizados durante el período del préstamo como un gasto por intereses. Los costos iniciales y los cargos relacionados con préstamos designados con una cobertura del valor razonable o como una cobertura económica son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

- p. **Bonos** – Las emisiones de bonos a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proporcionar recursos financieros necesarios para financiar las operaciones de CAF, son registrados de la siguiente forma:
- (i) Los bonos denominados en monedas distintas al US\$ son reconocidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que resulten de los cambios en el valor razonable de estos bonos, así como los costos iniciales y cargos relacionados con estos instrumentos son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren. CAF contrata *swaps* de tasa de interés y monedas como una cobertura económica de los riesgos de tasa de interés y monedas relacionadas con estos bonos.
 - (ii) Los bonos denominados en US\$ son reconocidos a su valor razonable. El riesgo de la tasa de interés de los bonos denominados en dólares estadounidenses es cubierto por el riesgo de tasa de interés usando *swaps* de tasa de interés, y dichos *swaps* de tasa de interés son designados como parte de la contabilidad de cobertura del valor razonable, asumiendo que no existe ineffectividad en dicha cobertura (método abreviado o “shortcut method”). Los costos iniciales y cargos relacionados con estos bonos son diferidos y reportados en el balance general como una deducción directa del valor nominal de los bonos, y amortizados durante la vigencia de los bonos como gastos por intereses.

Los bonos híbridos emitidos por CAF se clasifican principalmente con base en su forma legal y la existencia de obligaciones contractuales requeridas. En ese sentido, cuando el instrumento financiero incluye la obligación de pagar intereses o capital, o cumple con los criterios establecidos bajo el ASC 480, se reconoce completamente como un pasivo financiero. Aunque los bonos híbridos pueden presentar características económicas parecidas a las de bonos patrimoniales -como subordinación, perpetuidad o cancelación discrecional de cupones- la presencia de obligaciones contractuales requeridas para el emisor tiene prioridad a la hora de determinar si el instrumento se debe clasificar como un pasivo.

Las recompras parciales de bonos emitidos son dadas de baja del correspondiente pasivo. La diferencia entre el precio de recompra y el valor contable del bono es reconocida en los resultados del año.

- q. **Beneficios e indemnizaciones laborales** – La acumulación para prestaciones por antigüedad comprende todos los pasivos relacionados con los derechos adquiridos por los empleados, según las políticas de CAF y las leyes laborales aplicables de los países miembros. La acumulación para prestaciones por antigüedad es presentada como parte de “Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro” bajo el rubro de “Gastos acumulados y otros pasivos”.

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

En caso de despido injustificado o terminación involuntaria de la relación laboral, el trabajador tiene derecho a una indemnización laboral adicional de un mes de salario por cada año de servicio, hasta un máximo de 150 días de salario.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

- r. **Plan de pensiones** – CAF estableció un plan de pensiones (el Plan), el cual es obligatorio para todos los empleados nuevos a la fecha de implementación del Plan y voluntario para los otros empleados. Los beneficios del Plan son determinados de acuerdo con los años de servicio y con base en el salario promedio más alto en tres años consecutivos, en los cuales el empleado ha recibido el salario más alto. CAF revisa estos beneficios periódicamente con base en supuestos actuariales.
- s. **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura** – CAF registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general al valor razonable, independientemente del propósito o de la intención de mantenerlos.

La política de CAF no considera instrumentos financieros derivados con fines especulativos. De igual manera, CAF evalúa tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, si los instrumentos financieros derivados que son utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables para los instrumentos cubiertos.

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

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

Cuando la contabilidad de cobertura es descontinuada en virtud de haberse determinado que el instrumento financiero derivado ya no califica como cobertura efectiva del valor razonable, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado en el balance general a su valor razonable, y no ajusta el activo o pasivo cubierto por los cambios en el valor razonable.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

- u. **Ingreso por comisión de garantía** – 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 en el Estado de resultados – comisiones por préstamos por el período de vigencia de la garantía.

Acuerdos de intercambio de exposición de deudas (Exposure Exchange Agreements - EEA)

En 2025, CAF firmó un EEA para reducir la concentración de riesgos de su cartera de préstamos soberanos garantizados. Bajo un EEA, no existe un intercambio directo de activos, y todos los aspectos de la relación con el cliente permanecen con el Banco Multilateral de Desarrollo (MDB por sus siglas en inglés) de origen. Sin embargo, cada MDB asume el riesgo de crédito por un monto específico del EEA para un conjunto de países prestatarios (el vendedor de protección del EEA, o Vendedor del EEA) a cambio de pasar el riesgo de crédito de un grupo de diferentes países prestatarios al otro MDB (el comprador de protección del EEA, o Comprador del EEA). Si ocurre un evento de no acumulación para uno de los países que es parte de las transacciones bajo el EEA, el Vendedor del EEA compensa al Comprador del EEA a razón de una tasa previamente acordada. Cada MDB participante debe retener como mínimo un 50% de la exposición total a cada país que sea parte del EEA. Si no se presentan eventos de no acumulación durante la vida del EEA, el mismo vence al final del plazo acordado.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

La transacción del EEA se contabilizó como un intercambio de dos garantías financieras por separado (dada y recibida).

El valor razonable de la garantía otorgada se registra inicialmente como un activo (equivalente al valor presente de las comisiones teóricas garantizadas por cobrar) y un pasivo (la porción no contingente de la garantía de estar dispuesto al pago), respectivamente, incluidos en Otros activos y Gastos acumulados por pagar y otros pasivos, respectivamente. Estos montos se amortizarán por el período de la garantía sobre la exposición intercambiada y se registrarán en Ingresos no financieros – Otros ingresos y Gastos no financieros – Otros gastos.

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

w. *Pronunciamientos contables recientes –*

Pronunciamientos contables pendientes de adopción

ASU 2023-06, Mejoras a los requisitos de revelación

El 9 de octubre de 2023, FASB emitió la ASU 2023-06, la cual enmienda los requisitos de revelación o presentación relacionados con varios sub tópicos de la Codificación de Normas de Contabilidad FASB (la “Codificación”). Esta ASU se emitió en respuesta a la Iniciativa de la SEC para la Actualización y Simplificación de Revelaciones mediante la cual se actualizaron y simplificaron los requisitos de revelaciones que la SEC consideraba “redundantes, duplicados, obsoletos o reemplazados.” La nueva guía tiene el propósito de alinear los requisitos bajo U.S. GAAP con los de la SEC, así como facilitar la aplicación de U.S. GAAP para todas las entidades. CAF no adoptará esta ASU de manera anticipada, y estima que la misma no tendrá efecto material alguno sobre los estados financieros. Para todas las entidades dentro del alcance de los sub-tópicos de la Codificación afectados, si para el 30 de junio de 2027, SEC no ha eliminado el requisito aplicable de la Regulación S-X o la Regulación S-K, el contenido pendiente de la enmienda conexas se eliminará de la Codificación y no hará efectivo para ninguna entidad.

ASU 2024-04, Deuda con opciones de conversión y otras opciones

El 26 de noviembre de 2024, FASB emitió la ASU 2024-04 para mejorar la relevancia y la consistencia en la aplicación de la guía sobre conversión inducida del Sub-tópico 470-20 para (a) instrumentos de deudas convertibles con elementos de conversión en efectivo y (b) instrumentos de deuda que no son actualmente convertibles. Esta Actualización entra en vigencia para todas las entidades para los períodos de reporte anual con inicio posterior al 15 de diciembre de 2025, y los períodos de reporte interinos dentro de esos períodos de reporte anual. Se permite la adopción anticipada para todas las entidades que hayan adoptado las enmiendas de la Actualización 2020-06. La adopción de esta ASU no tendrá efectos materiales sobre los estados financieros de CAF.

ASU 2025-09, Derivados y cobertura

El 25 de noviembre de 2025, FASB emitió la ASU 2025-09, la cual enmienda el requisito existente de que las coberturas de flujo de efectivo de grupos de transacciones proyectadas individuales que usan un solo derivado como instrumento de cobertura compartan la misma exposición de riesgo. La ASU exige, en lugar de ello, que dichos grupos tengan una exposición de riesgo similar. La guía enmendada tiene el propósito de expandir la población de riesgos cubiertos elegibles para incluir en un solo grupo o conjunto (pool), reduciendo así el costo, la complejidad y el riesgo de proyecciones erradas y poco intuitivas en la aplicación de estas estrategias de cobertura. Esta ASU entra en vigencia para todas las entidades para períodos de reporte anuales que inicien después del 15 de diciembre de 2027, y períodos de reporte interinos dentro de esos períodos de reporte anuales. Se permite la adopción anticipada en cualquier fecha posterior a su publicación. La adopción de esta ASU no tendrá efectos materiales sobre los estados financieros de CAF.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y caja en bancos	87.152	233.196
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	5.227.423	3.337.799
Euro	2.349	32.142
	5.316.924	3.603.137

4. VALORES NEGOCIABLES - COMERCIALIZABLES

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Títulos de EE.UU. ⁽¹⁾	6.078.910	0,98	5.916.834	0,69
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU	225.960	3,37	324.895	2,46
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.167.348	0,23	2.417.869	0,30
Certificados de depósitos ⁽²⁾	1.911.157	0,36	1.995.211	0,31
Bonos	2.313.528	2,53	2.197.129	2,28
Obligaciones hipotecarias garantizadas	501.399	4,72	409.345	4,68
Fondos líquidos ⁽³⁾	338.594	-	307.422	-
Fondo cotizado en bolsa ⁽⁴⁾	110.370	-	104.011	-
	6.342.396	1,52	7.430.987	1,15
	12.647.266	1,29	13.672.716	0,98

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

- (1) Los títulos de EE.UU. incluyen principalmente Notas del Tesoro y Letras del Tesoro de EE.UU.
- (2) Cada certificado de depósito tiene una fecha de vencimiento, una tasa de interés fija determinada, están registrados en el *Depository Trust Company (DTC)* y tienen un número *CUSIP*, que es un código que identifica al título valor, por lo que se facilita su negociación.
- (3) 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.
- (4) Los fondos cotizados (*exchange-traded funds (ETFs)*) son un tipo de valores de inversión combinados con activos subyacentes múltiples.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor razonable de valores comercializables incluye ganancias netas no realizadas por US\$ 97.505 y US\$ 95.201, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los Ingresos por intereses – Inversiones y depósitos en bancos incluyen ingresos por intereses de US\$ 621.792 y US\$ 736.056, respectivamente, y ganancias sobre valuaciones a precios del mercado por US\$ 469.096 y US\$ 347.679, respectivamente. La fluctuación en los ingresos por intereses se debe principalmente a la disminución en las tasas de interés de referencia del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) desde septiembre de 2024.

CAF coloca sus inversiones a corto plazo (a menos de un año) en diferentes instituciones financieras y entidades privadas de alto nivel. CAF tiene lineamientos de inversión conservadores que limitan el monto por exposición al riesgo crediticio, considerando entre otros factores, límites en las calificaciones de crédito, límites en la exposición de la duración, distribuciones específicas por tipo de instrumentos de inversión y límites a lo largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito de acuerdo con sus lineamientos de inversión. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores no denominados en dólares estadounidenses e incluidos en valores comercializables ascienden al equivalente de US\$ 79.998 y US\$ 421.568, respectivamente.

Los vencimientos de los valores comercializables se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Sin vencimiento ⁽¹⁾	448.964	411.433
Menos de un año	7.074.325	8.417.721
Entre uno y dos años	2.965.308	3.158.912
Entre dos y tres años	970.097	667.831
Entre tres y cuatro años	449.878	421.572
Entre cuatro y cinco años	322.173	246.651
Más de cinco años	416.521	348.596
	<u>12.647.266</u>	<u>13.672.716</u>

- (1) Incluye fondos líquidos y ETFs.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

Como parte de su estrategia para la optimización del balance general, CAF participa en transacciones de préstamo de valores en las que se prestan valores elegibles a otras instituciones financieras por garantías - normalmente en efectivo u otros valores con calificaciones similares- iguales o superiores al valor razonable de los valores prestados. No se transfiere la propiedad del valor en la transacción. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las transacciones de préstamo de valores incluidas como parte de los valores negociables comercializables ascendieron a US\$ 5.357.961 y US\$ 579.838, respectivamente. Los intereses, netos de comisiones y cargos, ascendieron a US\$ 3.652 y US\$ 2.007, y se incluyen en los estados de resultados como parte de los Ingresos por intereses – Inversiones y depósitos en bancos.

El vencimiento de los préstamos de valores se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2025

	<u>Entre 30 y 90 días</u>	<u>Más de 90 días</u>	<u>Total</u>
Transacciones de préstamo de valores			
Obligaciones del gobierno de EEUU	2.003.136	3.349.161	5.352.297
Valores privados	-	5.664	5.664
	<u>2.003.136</u>	<u>3.354.825</u>	<u>5.357.961</u>

Al 31 de diciembre de 2024

	<u>Entre 30 y 90 días</u>	<u>Más de 90 días</u>	<u>Total</u>
Transacciones de préstamo de valores			
Obligaciones del gobierno de EEUU	557.111	22.727	579.838
	<u>557.111</u>	<u>22.727</u>	<u>579.838</u>

5. OTRAS INVERSIONES

Las otras inversiones son las siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Depósitos en bancos con vencimiento mayor a 90 días (dólares de EEUU)	3.516.144	712.598
Derechos especiales de giro (DEG)	167.646	161.194
	<u>3.683.790</u>	<u>873.792</u>

Las tasas de interés de estos depósitos en bancos oscilaron entre 3,81% y 5,42% al 31 de diciembre de 2025, y entre 4,14% y 5,62% al 31 de diciembre de 2024.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

El FMI nombró a CAF titular autorizada a partir de febrero de 2023, permitiéndole así mantener e intercambiar DEGs con titulares autorizados únicamente. La tenencia de DEGs genera intereses determinados sobre una base semanal. La tasa de interés al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es 2,67% y 3,20%, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos por intereses – Inversiones y depósitos en bancos incluyen ingresos por intereses de US\$ 4.919 y US\$ 6.822, respectivamente, y ganancia y pérdida en exposición de moneda por US\$ 8.232 y US\$ 7.630, respectivamente, relacionados con inversiones en DEG.

6. CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos incluye principalmente préstamos con países accionistas Series “A” y “B”, o con instituciones o empresas privadas domiciliadas en esos países. A continuación, se presenta un resumen de la cartera de créditos por país:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Países accionistas:		
Argentina	4.914.893	4.874.550
Bahamas	80.000	-
Barbados	252.148	187.925
Bolivia	3.475.415	2.780.434
Brasil	3.606.901	3.217.994
Chile	1.164.283	408.698
Colombia	4.891.849	4.060.435
Costa Rica	448.853	485.505
Ecuador	4.162.943	4.230.310
El Salvador	789.312	469.083
España	40.633	-
Honduras	80.492	-
México	1.462.500	1.062.500
Panamá	2.685.129	2.630.681
Paraguay	2.680.252	2.488.370
Perú	1.915.532	1.751.423
República Dominicana	442.170	445.937
Trinidad y Tobago	1.349.626	1.372.221
Uruguay	2.000.565	1.624.725
Venezuela	1.945.934	1.939.316
Total	38.389.430	34.030.107
Ajustes del valor razonable	(67.215)	(194.305)
	<u>38.322.215</u>	<u>33.835.802</u>

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se han otorgado créditos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense por un equivalente de US\$ 1.919.914 y US\$ 1.188.035, respectivamente, principalmente en francos suizos, colones costarricenses, pesos colombianos, yenes japoneses, pesos uruguayos, reales brasileños, guaraníes paraguayos, euros, pesos chilenos, pesos dominicanos y bolivianos de Bolivia. Todos estos préstamos están cubiertos con swaps de tasa de interés, swaps de monedas, préstamos con otras instituciones financieras y bonos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen créditos a tasa fija de interés por US\$ 3.781.302 y US\$ 2.566.260, respectivamente.

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)	Monto	Rendimiento promedio ponderado (%)
Sector público	36.474.248	5,76	32.599.975	6,44
Sector privado	1.915.182	6,08	1.430.132	6,82
	<u>38.389.430</u>	<u>5,78</u>	<u>34.030.107</u>	<u>6,45</u>

El sector público incluye entidades de gobiernos nacionales, entidades subnacionales, compañías públicas propiedad de estas últimas, o compañías mixtas controladas por gobiernos nacionales o entidades subnacionales.

El sector privado incluye entidades controladas por inversionistas privados.

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Monto	%	Monto	%
Programas de infraestructura	16.616.713	43	14.164.668	42
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.545.678	25	9.137.554	27
Suministro de electricidad, gas y agua	5.803.703	15	5.257.924	15
Servicios de salud y sociales	3.236.153	8	2.892.114	8
Servicios financieros - bancos de desarrollo	1.496.140	4	1.304.144	4
Servicios financieros - bancos comerciales	1.452.732	4	1.132.330	4
Agricultura, caza y silvicultura	39.521	-	56.630	-
Otros	198.790	1	84.743	-
	<u>38.389.430</u>	<u>100</u>	<u>34.030.107</u>	<u>100</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Menos de un año	5.699.710	5.171.261
Entre uno y dos años	4.288.494	3.367.270
Entre dos y tres años	3.737.670	3.533.696
Entre tres y cuatro años	3.769.385	3.199.251
Entre cuatro y cinco años	3.985.310	3.160.217
Entre cinco y diez años	11.326.690	10.313.580
Entre diez y quince años	4.531.917	4.302.935
Más de quince años	1.050.254	981.897
	<u>38.389.430</u>	<u>34.030.107</u>

La calidad crediticia de la cartera de préstamos soberanos por año de otorgamiento y tomando como referencia la calificación de la agencia Standard & Poor's (S&P) al 31 de diciembre de 2025, se presenta a continuación:

País	Calificación crediticia	Año de otorgamiento					Prior	Total
		2025	2024	2023	2022	2021		
Argentina	CCC+	300.000	507.007	900.164	570.579	821.659	1.742.596	4.842.005
Bahamas	BB-	80.000	-	-	-	-	-	80.000
Barbados	B+	75.000	-	-	-	46.252	130.896	252.148
Bolivia	CCC-	925.000	25.078	73.664	628.457	350.000	1.340.544	3.342.743
Brasil	BB	13.957	151.424	8.700	656.960	-	2.276.511	3.107.552
Colombia	BB	650.000	381.987	250.000	600.000	500.000	1.514.178	3.896.165
Costa Rica	BB	408.707	-	-	-	-	11.493	420.200
Ecuador	B-	262.767	387.915	300.519	435.391	555.632	2.140.039	4.082.263
El Salvador	B-	150.000	257.456	306.856	75.000	-	-	789.312
Honduras	BB-	80.492	-	-	-	-	-	80.492
México	BBB	300.000	-	-	300.000	-	187.500	787.500
Panamá	BBB-	300.000	244.559	33.172	285.405	319.685	1.266.307	2.449.128
Paraguay	BBB-	-	193.771	198.213	369.596	272.431	1.480.641	2.514.652
Perú	BBB-	-	-	500.000	171.500	564.958	259.473	1.495.931
República Dominicana	BB	4.677	-	-	300.000	97.267	40.226	442.170
Trinidad y Tobago	BBB-	-	170.000	75.000	120.000	175.000	809.629	1.349.629
Uruguay	BBB+	355.000	801.760	99.473	164.555	240.000	168.664	1.829.452
Venezuela	NR	-	-	-	-	-	1.945.934	1.945.934
		<u>3.905.600</u>	<u>3.120.957</u>	<u>2.745.761</u>	<u>4.677.443</u>	<u>3.942.884</u>	<u>15.314.631</u>	<u>33.707.276</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

La calidad crediticia de la cartera de préstamos soberanos por año de otorgamiento y tomando como referencia la calificación de la agencia Moody's al 31 de diciembre de 2024, se presenta a continuación:

País	Calificación crediticia	Año de otorgamiento					Prior	Total
		2024	2023	2022	2021	2020		
Argentina	Ca	474.202	869.607	516.970	819.346	662.000	1.448.327	4.790.452
Barbados	B3	-	-	-	49.143	100.000	38.782	187.925
Bolivia	Caa3	24.291	48.917	607.759	350.000	37.594	1.624.708	2.693.269
Brasil	Ba1	-	7.479	606.713	-	553.023	1.688.701	2.855.916
Colombia	Baa2	350.000	250.000	600.000	500.000	350.000	1.346.563	3.396.563
Costa Rica	Ba3	-	-	-	-	435.484	15.324	450.808
Ecuador	Caa3	317.937	269.914	463.774	580.367	622.659	1.809.008	4.063.659
El Salvador	B3	127.770	266.313	75.000	-	-	-	469.083
México	Baa2	500.000	-	300.000	-	262.500	-	1.062.500
Panamá	Baa3	225.000	32.969	302.703	330.611	378.571	1.097.826	2.367.680
Paraguay	Baa3	72.190	191.281	353.072	257.000	454.615	1.088.694	2.416.852
Perú	Baa1	-	500.000	169.551	531.898	-	427.301	1.628.750
República Dominicana	Ba3	3.297	-	300.000	84.773	-	57.866	445.936
Trinidad y Tobago	Ba2	120.000	75.000	120.000	175.000	317.562	564.660	1.372.222
Uruguay	Baa1	743.088	114.369	165.817	240.000	35.714	165.088	1.464.076
Venezuela	C	-	-	-	-	-	1.939.316	1.939.316
		<u>2.957.775</u>	<u>2.625.849</u>	<u>4.581.359</u>	<u>3.918.138</u>	<u>4.209.722</u>	<u>13.312.164</u>	<u>31.605.007</u>

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana por año de otorgamiento, como se representa a través de la clasificación de riesgo crediticio proporcionada por S&P al 31 de diciembre de 2025, es como se indica a continuación:

Calificación crediticia	Año de otorgamiento					Prior	Total
	2025	2024	2023	2022	2021		
A+	50.000	75.000	-	-	-	-	125.000
A	870.000	-	-	-	-	-	870.000
A-	50.000	50.000	-	-	-	-	100.000
BBB+	-	3.617	11.262	1.902	12.251	97.433	126.465
BBB	1.124.450	-	60.000	-	-	-	1.184.450
BBB-	255.000	-	-	-	-	70.795	325.795
BB+	87.310	-	-	-	-	-	87.310
BB	1.014.776	158.862	44.653	45.620	19.099	151.853	1.434.863
BB-	54.648	119.005	23.333	-	-	22.222	219.208
B+	13.506	-	-	-	-	-	13.506
B-	39.250	30.000	46.169	-	-	37.946	153.365
CCC+	-	-	-	-	-	14.815	14.815
CCC-	7.671	-	-	-	-	19.706	27.377
	<u>3.566.611</u>	<u>436.484</u>	<u>185.417</u>	<u>47.522</u>	<u>31.350</u>	<u>414.770</u>	<u>4.682.154</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana por año de otorgamiento, como se representa a través de la clasificación de riesgo crediticio interno al 31 de diciembre de 2024, es como se indica a continuación:

Calificación crediticia	Año de otorgamiento						Total
	2024	2023	2022	2021	2020	Prior	
A	75.000	-	-	-	-	-	75.000
A-	400.000	-	-	-	-	48.000	448.000
BBB+	3.088	-	-	11.398	4.443	129.355	148.284
BBB-	150.000	10.604	1.762	-	-	-	162.366
BB+	50.000	60.000	-	-	-	4.697	114.697
BB	333.054	-	34.147	-	-	185.489	552.690
BB-	287.655	57.615	12.521	26.842	22.065	-	406.698
B+	96.152	30.000	-	-	44.444	-	170.596
B	15.000	-	-	-	-	-	15.000
B-	149.508	17.143	-	-	-	38.152	204.803
CCC+	2.166	-	-	-	-	-	2.166
CCC	-	47.500	-	-	-	16.598	64.098
CCC-	-	-	-	-	-	24.520	24.520
D	-	-	-	-	-	36.182	36.182
	<u>1.561.623</u>	<u>222.862</u>	<u>48.430</u>	<u>38.240</u>	<u>70.952</u>	<u>482.993</u>	<u>2.425.100</u>

Las calificaciones internas y externas se actualizaron al 31 de diciembre de 2025.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Calidad de la cartera de créditos

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

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Castigo de créditos	-	14.160
Compras de cartera de créditos	-	-
Ventas de cartera de créditos	-	22.500
	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al final del año:		
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	1.945.934	1.975.498
Reestructuración de créditos en problemas	-	-
Créditos vencidos	6.713	1.701
Porcentaje de provisión para pérdidas sobre cartera de créditos	0,26%	0,25%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	5,08%	5,84%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,02%	0,01%

No se restructuraron préstamos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

El 31 de marzo de 2020, CAF implementó un Programa de Apoyo para el Manejo de Liquidez en Situaciones Excepcionales (el “Programa”) aprobado por la Asamblea de Accionistas de CAF el 3 de marzo de 2020. El Programa permite que CAF readquiera las acciones de un País Accionista que cumpla con los requisitos del Programa y aplique los recursos al pago del capital e intereses de los préstamos pendientes de ese país. De acuerdo con el Programa, CAF notificó a Venezuela que cumplía con los requisitos. Desde el inicio del Programa hasta el 31 de julio de 2024, CAF readquirió 168.573 acciones por un total de US\$ 2.393.737 y aplicó ese monto para repagar montos de capital e intereses adeudados y vencidos restando el monto de capital pagado y superávit de capital por US\$ 842.865 y US\$ 1.550.872, respectivamente. El Programa culminó para Venezuela en julio de 2024. Actualmente, Venezuela posee 105 acciones Serie “B” y su acción Series “A”.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto total del capital vencido para las operaciones en Venezuela ascendió a US\$ 541.140 y US\$ 287.682, respectivamente. Los intereses y comisiones no cobrados ascendieron a US\$ 229.281 and US\$ 92.248, respectivamente, y la provisión para pérdidas por préstamos evaluada individualmente fue de US\$ 66.607 y US\$ 52.860. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los préstamos pendientes con Venezuela quedaron en estado de no acumulación.

CAF espera recuperar todos los montos vencidos, incluidos intereses y comisiones. Venezuela es uno de los países accionistas fundadores de CAF y ha reiterado su compromiso y su intención de cumplir con sus pagos. La Gerencia de CAF monitorea su exposición crediticia periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2025, no se registraron préstamos en estado de no acumulación relacionados con prestatarios del sector privado (préstamos no soberanos). Al 31 de diciembre de 2024, el monto de capital total de préstamos en estado de no acumulación relacionados con prestatarios del sector privado (préstamos no soberanos) fue de US\$ 36.182, con 3.023 días de vencidos. La provisión para pérdidas en créditos por préstamos en estado de no acumulación con el sector privado fue cero al 31 de diciembre de 2025 y asciende a US\$ 4.739 al 31 de diciembre de 2024. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se reconocieron ingresos por intereses sobre préstamos en estado de no acumulación de ingresos.

Títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los títulos de deuda clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ascendieron a US\$ 180.000 y US\$ 10.000, respectivamente. CAF reconoce una provisión para pérdidas sobre títulos de deuda de acuerdo con su modelo actual de pérdidas esperadas sobre préstamos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la provisión ascendió a US\$ 477 y US\$ 18, respectivamente.

Acuerdos de intercambio de exposición de deudas

El 23 de mayo de 2025, como parte de su estrategia de optimización del balance general, CAF firmó un acuerdo de intercambio de exposición de deudas (Exposure Exchange Agreement - EEA) para reducir la concentración de riesgo de su cartera de préstamos con garantías soberanas. Mediante el EEA, los Bancos Multilaterales de Desarrollo, (MDB, por sus siglas en inglés) reducen la concentración en sus carteras intercambiando simultáneamente cobertura por eventos potenciales de no acumulación por exposiciones soberanas de países prestatarios en los que un MDB esté concentrado, a países en los que un MDB no tenga exposición o tenga una baja exposición.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2025, CAF ejecutó una transacción bajo un EEA bilateral con otro MDB. En esta transacción, CAF es el Vendedor del EEA (proporcionó una garantía financiera para su contraparte) y el Comprador del EEA (recibió una garantía financiera de su contraparte) para los países y por los montos de exposición que se indican a continuación:

País	Vendedor del EEA		País	Comprador del EEA	
	Monto	Calificación s/S&P		Monto	Calificación s/S&P
Costa Rica	90.000	BB	Argentina	100.000	CCC+
República Dominicana	150.000	BB	Brasil	250.000	BB
El Salvador	250.000	B-	Colombia	136.000	BB
Honduras	210.000	BB-	Ecuador	214.000	B-
	<u>700.000</u>			<u>700.000</u>	

El valor contable bajo las garantías recibidas o proporcionadas ascendió a US\$ 34.272 y se está amortizando semestralmente de conformidad con el acuerdo. La fecha de vencimiento final será en mayo de 2040. Al 31 de diciembre de 2025, no han ocurrido eventos de no acumulación de ingresos.

Al 31 de diciembre de 2025, CAF reconoció US\$ 471 como Otros gastos y US\$ 557 como Otros ingresos relacionados con la previsión para pérdidas crediticias de las garantías intercambiadas.

Préstamos A/B

CAF asume el riesgo de crédito sólo por la porción de su participación en el préstamo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF mantiene préstamos bajo esta modalidad por US\$ 1.761.160 y US\$ 1.215.792, respectivamente, mientras que otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 1.181.817 y US\$ 978,988, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Previsión para pérdidas de cartera de créditos

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

	Por el año terminado el					
	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Riesgo de crédito			Riesgo de crédito		
	Soberano	No soberano	Total	Soberano	No soberano	Total
Saldos al inicio del año	58.220	26.537	84.757	-	56.913	56.913
(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de crédito	15.858	(21.901)	(6.043)	58.220	(16.291)	41.929
Castigo de créditos	-	-	-	-	(14.160)	(14.160)
Recuperaciones	-	21.455	21.455	-	75	75
Saldos al final del año	74.078	26.091	100.169	58.220	26.537	84.757

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF registró US\$ 21.455 y US\$ 75, respectivamente, como ingresos por recuperación de la cartera de créditos castigados en el rubro “(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos”.

El movimiento de la previsión para contingencias y los compromisos de préstamos fuera de balance no desembolsados y garantías financieras, evaluados individualmente y de forma colectiva, se presenta a continuación:

	Por el año terminado el					
	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Riesgo de crédito			Riesgo de crédito		
	Soberano	No soberano	Total	Soberano	No soberano	Total
Saldos al inicio del año	-	6.230	6.230	-	6.849	6.849
Previsión (crédito) para contingencias	2.113	996	3.109	-	(619)	(619)
Saldos al final del año	2.113	7.226	9.339	-	6.230	6.230

La cuenta crédito por contingencias y los compromisos de préstamos fuera de balance no desembolsados y garantías financieras se incluyen en los estados de resultados como parte de Gastos no financieros-otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES DE CAPITAL

El detalle de las inversiones de capital sin un valor razonable fácilmente determinable, se clasifican como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Inversiones - Títulos de participación	363.820	340.200
Inversiones - Método patrimonial	65.846	59.565
	<u>429.666</u>	<u>399.765</u>

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

	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividendos	5.184	6.753
Cambios no realizados en el valor razonable relacionado con inversiones de capital	(6.930)	(14.608)
Deterioro por inversiones de capital	(27)	(7.797)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF reconoció pérdidas por US\$ 6.930 y US\$ 14.608, respectivamente, correspondientes a la disminución neta en el valor razonable de inversiones en títulos de participación, registradas en los estados de resultados como parte de otros gastos. Los dividendos se reconocen en el estado de resultados como parte de Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas.

Adicionalmente, por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF reconoció ganancias por su participación en beneficios de entidades participadas por US\$ 9.943 y US\$ 4.300, respectivamente, por inversiones registradas bajo el método patrimonial, registradas en los estados de resultados como parte de Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

8. OTROS ACTIVOS

A continuación, se presenta un resumen de otros activos:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Colaterales de instrumentos derivados	1.323.369	2.537.059
Activos intangibles, neto de amortización acumulada de US\$ 13.880 y US\$ 15.245, respectivamente	147.107	87.290
Cuotas por cobrar garantizadas bajo EEA (Nota 6)	34.272	-
Cuenta por cobrar por inversiones en títulos valores vendidas	16.930	30.842
Otros	35.835	36.338
	<u>1.557.513</u>	<u>2.691.529</u>

9. DEPÓSITOS

A continuación, se presenta un resumen de los depósitos:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Depósitos a la vista	170.335	194.935
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	4.021.126	3.302.403
	<u>4.191.461</u>	<u>3.497.338</u>
Ajustes del valor razonable	2.201	-
	<u>4.193.662</u>	<u>3.497.338</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de interés promedio ponderada fue de 4,04% y 5,18%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el total de depósitos recibidos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense ascienden a un monto equivalente a US\$ 117.910 y US\$ 105.726, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

10. PAPELES COMERCIALES

A continuación, se presenta un resumen de los papeles comerciales:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Dólares estadounidenses	3.822.760	3.023.627
Libras esterlinas británicas	26.932	170.640
Euros	53.559	98.793
	<u>3.903.251</u>	<u>3.293.060</u>
Menos descuento por emisión de papeles comerciales	(48.773)	(43.952)
	<u>3.854.478</u>	<u>3.249.108</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de interés promedio ponderada fue de 4,43% y 5,54%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025, los papeles comerciales vencen en 2026. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, los papeles comerciales vencen en 2025.

11. PRÉSTAMOS DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Dólares estadounidenses	1.642.023	1.575.801
Euros	484.361	573.765
Pesos colombianos	-	25.243
Otras divisas	4.881	2.165
	<u>2.131.265</u>	<u>2.176.974</u>
Ajustes al valor razonable	12.042	(52.295)
Menos costos de originación	103	132
	<u>2.143.204</u>	<u>2.124.547</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 270.800 y US\$ 242.010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de interés promedio ponderada luego de considerar el impacto de la tasa de interés *swaps* fue de 5,54% y 6,85%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Menos de un años	320.069	430.458
Entre uno y dos años	430.220	234.226
Entre dos y tres años	204.770	228.185
Entre tres y cuatro años	202.574	206.237
Entre cuatro y cinco años	200.321	187.593
Más de cinco años	773.311	890.275
	<u>2.131.265</u>	<u>2.176.974</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existían facilidades de créditos no utilizadas por un monto de US\$ 923.185 y US\$ 1.445.913, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

12. BONOS

A continuación, se presenta un resumen de los bonos pendientes:

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado, después de swaps (%)(al cierre)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado, después de swaps (%)(al cierre)
Dólares estadounidenses	11.187.137	11.187.137	4,96	9.328.042	9.328.042	5,61
Euro	10.036.737	10.298.685	5,32	9.751.807	8.827.267	6,19
Libra esterlina británica	2.516.216	2.693.240	4,87	1.261.108	1.254.705	5,39
Franco suizo	1.675.339	1.988.385	5,35	2.336.350	2.434.706	6,06
Dólares australianos	1.531.553	1.495.398	5,26	1.756.001	1.570.852	5,93
Yenes japoneses	1.226.887	967.783	4,99	1.540.983	1.148.597	5,93
Pesos mexicanos	1.190.494	1.329.464	5,24	1.190.208	1.158.240	5,94
Rupia india	588.995	554.658	4,85	338.717	329.694	5,62
Corona noruega	549.486	388.137	5,35	549.486	344.122	6,09
Dólares de Hong Kong	533.061	531.741	5,49	533.062	532.686	6,15
Pesos colombianos	405.951	357.786	4,94	405.959	306.630	5,57
Colones costarricenses	287.313	296.191	4,93	223.336	225.770	5,78
Rupia indonesia	257.893	253.414	4,53	-	-	-
Pesos uruguayos	224.813	236.840	4,43	53.213	47.951	3,53
Reales brasileños	201.663	194.901	4,75	201.662	172.746	5,47
Guaraní paraguayo	130.865	136.498	5,06	85.284	82.096	5,86
Lira turca	128.122	62.296	4,59	128.121	75.713	5,29
Renmimbi chino	52.751	54.778	4,39	52.751	52.350	5,06
Dólar neozelandés	46.247	41.604	4,87	59.898	52.540	5,72
Dólares jamaicanos	41.722	40.860	4,40	26.101	25.725	5,30
Dólares canadienses	30.395	29.199	5,44	30.395	27.869	6,12
Rand sudafricano	26.939	30.132	5,11	-	-	-
Peso filipino	25.135	23.790	4,42	-	-	-
Esloveno	-	-	-	61.130	65.777	5,29
Corona checa	-	-	-	11.211	10.335	5,58
	<u>32.895.714</u>	<u>33.192.917</u>		<u>29.924.825</u>	<u>28.074.413</u>	
Ajustes al valor razonable		17.324			(670.944)	
Menos costos de originación		<u>11.220</u>			<u>7.057</u>	
		<u>33.199.021</u>			<u>27.396.412</u>	

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Sin vencimiento	500.000	-
Menos de un año	5.493.860	5.213.782
Entre uno y dos años	4.610.272	5.493.209
Entre dos y tres años	5.666.610	4.608.073
Entre tres y cuatro años	4.022.509	4.377.320
Entre cuatro y cinco años	5.900.512	3.954.230
Más de cinco años	6.701.951	6.278.211
	<u>32.895.714</u>	<u>29.924.825</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen bonos a tasas de interés fijas por un monto total de US\$ 32.564.608 y US\$ 29.624.973, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 21.661.285 y US\$ 20.586.650, respectivamente, están denominados en monedas distintas al dólar estadounidense.

Como parte de su estrategia de optimización del balance general, en septiembre de 2025, CAF emitió un bono con las características de un instrumento de deuda híbrido, cuyo objetivo es el fortalecimiento de su base de capital y el aumento de su capacidad crediticia. CAF emitió una nota de deuda híbrida subordinada y perpetua de US\$ 500 millones de dólares estadounidenses con un cupón de 6,75%, exigible después de 5,5 años y cada cinco años a partir de ese período, a discreción de CAF o bajo eventos específicos, incluidos cambios en la metodología de calificación o en cualquier momento de acuerdo con un evento de compra sustancial, entendida esta última como la compra y cancelación de más de setenta y cinco por ciento (75%) del monto de capital de las notas originalmente emitidas por o en nombre de CAF. El bono tiene un cupón que CAF podrá, a su sola discreción, declarar y pagar, cancelar, o diferir por tiempo indefinido. También contiene una característica que exige que CAF disminuya permanentemente el monto del capital de las notas a cero, cancelando cualquier interés acumulado y no pagado (característica de disminución permanente), activada por la ocurrencia de ciertos indicadores financieros incluidos en los términos del bono. El ejercicio de esta característica de disminución, así como la cancelación o el diferimiento de intereses por tiempo indefinido, no constituye un evento de incumplimiento.

Los inversionistas del bono están expuestos a riesgo residual. CAF no tiene la obligación contractual de reembolsar el capital o el cupón sobre la deuda híbrida; cualquier reembolso queda a la entera y sola discreción de CAF.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se efectuaron recompras de bonos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

A continuación, se presenta un resumen de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Colaterales de instrumentos derivados	765.728	89.749
Beneficios e indemnizaciones laborales y planes de ahorro	121.909	110.008
Garantía de estar dispuesto al pago bajo el EEA (Nota 6)	34.272	-
Cuentas por pagar por inversiones en títulos valores compradas	24.912	34.314
Contribuciones a los fondos especiales de los accionistas (Nota 22)	16.765	-
Previsión para contingencias (Nota 6)	9.339	6.230
Otros	12.946	14.781
	<u>985.871</u>	<u>255.082</u>

14. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el plan cuenta con 800 y 754 participantes y empleados activos, respectivamente. La fecha utilizada para determinar la obligación de los beneficios del plan es el 31 de diciembre de cada año.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obligaciones de los beneficios del plan al inicio del año	54.349	48.647
Costo por servicios	4.156	4.078
Costo por intereses	2.154	1.931
Contribuciones de los participantes	3.012	2.901
Ganancia actuarial	(1.145)	(1.141)
Beneficios pagados	<u>(1.689)</u>	<u>(2.067)</u>
Obligaciones de los beneficios del plan al cierre del año	<u>60.837</u>	<u>54.349</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

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

	2025	2024
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	54.673	48.965
Retorno real de los activos del plan	1.959	1.835
Contribuciones	6.173	5.940
Beneficios pagados	(1.689)	(2.067)
Valor razonable de los activos del plan al cierre del año	61.116	54.673

Los activos del plan son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Valores comercializables	61.116	54.673

En la siguiente table se resume el componente del monto del costo del beneficio neto reconocido para los años terminados el 31 de diciembre:

	2025	2024
Costo por servicios	4.156	4.078
Costo por intereses	2.154	1.931
Retorno esperado sobre los activos del plan	(2.167)	(1.944)
	4.143	4.065

A continuación, se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año que termina el 31 de diciembre de 2026:

Costo por servicios	4.322
Costo por intereses	2.405
Retorno esperado sobre los activos del plan	(2.416)
	4.311

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

2026	1.425
2027	1.968
2028	1.877
2029	2.971
2030	2.151
2031-2035	16.537

Los supuestos actuariales determinados en promedios ponderados utilizados para establecer el costo del beneficio neto del plan al 31 de diciembre son:

	2025	2024
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa de retorno nominal esperada a largo plazo sobre los activos del plan	4,00%	4,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%

15. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de US\$ 25.000.000, de los cuales US\$ 18.000.000 corresponden a acciones de capital ordinario y US\$ 7.000.000 corresponden a acciones de capital de garantía, distribuido entre acciones de las Series “A”, “B” y “C”.

Superávit de capital

El superávit de capital es la cantidad pagada en exceso del valor nominal por los accionistas de la Serie “B” y los accionistas de la Serie “C”. El superávit de capital de CAF al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a US\$ 5.484.730 y US\$ 4.796.340, respectivamente.

Capital suscrito de garantía.

Además del capital suscrito y capital no pagado, los accionistas han suscrito capital exigible por un total de US\$ 1.891.660 y US\$ 1.819.660 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. El capital exigible (compuesto de acciones de capital exigible Serie “B” y Serie “C”) puede ser exigido por la Junta Directiva para cumplir con obligaciones únicamente si CAF no está en capacidad de cumplir con dichas obligaciones con sus propios recursos.

El Convenio Constitutivo establece que la obligación de los accionistas de pagar por las acciones del capital exigible, por exigencia del Directorio, permanece hasta que dicho capital exigible sea pagado en su totalidad. Así, consideramos que las obligaciones de los países accionistas de pagar por sus respectivas subscripciones de capital exigible son obligaciones vinculantes respaldadas por el pleno reconocimiento y crédito de los respectivos gobiernos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Acciones

Las acciones de CAF se dividen en Acciones Serie “A”, Acciones Serie “B” y Acciones Serie “C”.

- (i) Solo los Países Miembros pueden poseer acciones Serie “A”. El término “País Miembro” se encuentra definido en el Artículo 3 del Reglamento General de CAF como cualquier país accionista que sea: i) signatario del Convenio Constitutivo; o ii) un país de América Latina o el Caribe adherido a él. A la fecha de este informe, los Países Miembros son la República Argentina, el Estado Plurinacional de Bolivia, la República de Chile, la República de Colombia, la República de Costa Rica, la República Dominicana, la República del Ecuador, la República de El Salvador, la República de Honduras, la República de Panamá, la República del Paraguay, la República del Perú, la República de Trinidad y Tobago, la República Federativa del Brasil, la República Oriental del Uruguay, y la República Bolivariana de Venezuela. Cada País Miembro posee una acción Serie “A”, de la cual es titular el gobierno ya sea directamente o mediante una institución de propósito social o público designada por el gobierno. Cada uno de los Países Miembros que posee una acción Serie “A” tiene derecho a elegir un (1) Director y un (1) Director Suplente en el Directorio. Las Acciones Serie “A” tienen un valor nominal de mil doscientos dólares estadounidenses (US\$ 1.200).
- (ii) Actualmente, las acciones Serie “B” son propiedad de los Países Miembros y sus titulares son los respectivos gobiernos, ya sea directamente o a través de entidades designadas por el gobierno, excepto por ciertas acciones Serie “B” que actualmente constituyen aproximadamente 0,05% de las acciones circulantes, las cuales son propiedad de trece (13) instituciones financieras del sector privado en los Países Miembros. Como tenedores de acciones Serie “B”, los Países Miembros plenos fundadores tienen el derecho a designar un (1) Director y un (1) Director Suplente adicionales en el Directorio, y las 13 instituciones financieras del sector privado tienen el derecho colectivo de elegir un (1) Director y un (1) Director Suplente. Los Países Miembros plenos fundadores son el Estado Plurinacional de Bolivia, la República de Colombia, la República del Ecuador, la República del Perú y la República Bolivariana de Venezuela. Las acciones Serie “B” tienen un valor nominal de cinco dólares estadounidenses (US\$ 5).
- (iii) Las acciones Serie “C” pueden ser suscritas por personas jurídicas o naturales de fuera de los Países Miembros, es decir, instituciones públicas, semipúblicas de derecho privado, nacionales de países que no han suscrito o ratificado el Convenio Constitutivo, e incluso por organismos internacionales, para fortalecer las relaciones entre estos países y los Países Miembros. Actualmente, las acciones Serie “C” pertenecen a ocho (8) países accionistas asociados: Antigua y Barbuda, la Mancomunidad de las Bahamas, Barbados, Granada, Jamaica, los Estados Unidos Mexicanos, la República Portuguesa y el Reino de España. Los Titulares de las acciones Serie “C” tienen el derecho colectivo de elegir dos (2) Directores y dos (2) Directores Suplentes, y hasta dos (2) Directores adicionales con sus respectivos dos (2) Directores Suplentes si se suscriben y pagan nuevas acciones Serie “C” adicionales más allá de ciertos umbrales establecidos. Para que un director adicional pueda ser elegido por accionistas titulares de acciones Serie “C”, la suscripción y el pago por nuevas acciones Serie “C” debe representar un aumento de uno coma cinco por ciento (1,5%) del capital suscrito y pagado de CAF en comparación con el total del capital suscrito y pagado al final del cierre de año fiscal más reciente. Las acciones Serie “C” tienen un valor nominal de cinco dólares estadounidenses (US\$ 5).

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Un detalle del movimiento del capital suscrito y pagado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	
Al 31 de diciembre de 2023	15	1.030.920	85.142	18.000	5.154.600	425.710	5.598.310
Emitidas en efectivo	1	52.105	13.647	1.200	260.525	68.235	329.960
Recompra de acciones	-	(20.544)	-	-	(102.720)	-	(102.720)
Transferencia de acciones	-	11.038	(11.038)	-	55.190	(55.190)	-
Al 31 de diciembre de 2024	16	1.073.519	87.751	19.200	5.367.595	438.755	5.825.550
Emitidas en efectivo	-	65.329	9.496	-	326.645	47.480	374.125
Al 31 de diciembre de 2025	16	1.138.848	97.247	19.200	5.694.240	486.235	6.199.675

Al 31 de diciembre de 2025, el capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	
Accionista:							
Argentina	1	145.588	-	1.200	727.940	-	729.140
Bolivia	1	70.753	-	1.200	353.765	-	354.965
Brasil	1	126.201	-	1.200	631.005	-	632.205
Chile	1	29.200	-	1.200	146.000	-	147.200
Colombia	1	225.486	-	1.200	1.127.430	-	1.128.630
Costa Rica	1	19.679	-	1.200	98.395	-	99.595
Ecuador	1	73.527	-	1.200	367.635	-	368.835
El Salvador	1	18.512	-	1.200	92.560	-	93.760
Honduras	1	9.241	-	1.200	46.205	-	47.405
Panamá	1	46.186	-	1.200	230.930	-	232.130
Paraguay	1	44.487	-	1.200	222.435	-	223.635
Perú	1	226.343	-	1.200	1.131.715	-	1.132.915
República Dominicana	1	24.432	-	1.200	122.160	-	123.360
Trinidad y Tobago	1	35.341	-	1.200	176.705	-	177.905
Uruguay	1	43.210	-	1.200	216.050	-	217.250
Venezuela	1	105	-	1.200	525	-	1.725
Antigua y Barbuda	-	-	1.056	-	-	5.280	5.280
Bahamas	-	-	3.521	-	-	17.605	17.605
Barbados	-	-	8.316	-	-	41.580	41.580
España	-	-	66.674	-	-	333.370	333.370
Granada	-	-	211	-	-	1.055	1.055
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	15.367	-	-	76.835	76.835
Portugal	-	-	1.920	-	-	9.600	9.600
Bancos comerciales	-	557	-	-	2.785	-	2.785
	16	1.138.848	97.247	19.200	5.694.240	486.235	6.199.675

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es el siguiente:

	Suscripciones de capital por cobrar				Porción de capital			
	Serie "B"		Serie "C"		Serie "B"		Serie "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal
Accionista:								
Argentina	42.816	214.080	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	13.002	65.010	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	1.942	9.710	-	-	25.200	126.000	-	-
Chile	79.000	395.000	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	47.795	238.975	-	-	50.400	252.000	-	-
Costa Rica	12.718	63.590	-	-	7.200	36.000	-	-
Ecuador	10.549	52.745	-	-	14.400	72.000	-	-
El Salvador	13.885	69.425	-	-	7.200	36.000	-	-
Honduras	23.156	115.780	-	-	7.200	36.000	-	-
Panamá	13.002	65.010	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	14.221	71.105	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	47.372	236.860	-	-	50.400	252.000	-	-
República Dominicana	7.965	39.825	-	-	7.200	36.000	-	-
Trinidad y Tobago	20.458	102.290	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	17.211	86.055	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Barbados	-	-	33.562	167.810	-	-	7.200	36.000
España	-	-	6.533	32.665	-	-	40.000	200.000
Granada	-	-	141	705	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
Bancos comerciales	31	155	-	-	-	-	-	-
	<u>413.279</u>	<u>2.066.395</u>	<u>40.236</u>	<u>201.180</u>	<u>313.200</u>	<u>1.566.000</u>	<u>65.132</u>	<u>325.660</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Monto nominal			Total
	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	
Accionista:							
Argentina	1	138.732	-	1.200	693.660	-	694.860
Bolivia	1	66.555	-	1.200	332.775	-	333.975
Brasil	1	120.887	-	1.200	604.435	-	605.635
Chile	1	22.018	-	1.200	110.090	-	111.290
Colombia	1	217.599	-	1.200	1.087.995	-	1.089.195
Costa Rica	1	15.439	-	1.200	77.195	-	78.395
Ecuador	1	71.987	-	1.200	359.935	-	361.135
El Salvador	1	13.884	-	1.200	69.420	-	70.620
Honduras	1	5.649	-	1.200	28.245	-	29.445
Panamá	1	41.988	-	1.200	209.940	-	211.140
Paraguay	1	42.117	-	1.200	210.585	-	211.785
Perú	1	221.061	-	1.200	1.105.305	-	1.106.505
República Dominicana	1	20.699	-	1.200	103.495	-	104.695
Trinidad y Tobago	1	32.789	-	1.200	163.945	-	165.145
Uruguay	1	41.460	-	1.200	207.300	-	208.500
Venezuela	1	105	-	1.200	525	-	1.725
Bahamas	-	-	1.761	-	-	8.805	8.805
Barbados	-	-	5.870	-	-	29.350	29.350
España	-	-	62.651	-	-	313.255	313.255
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	15.367	-	-	76.835	76.835
Portugal	-	-	1.920	-	-	9.600	9.600
Bancos comerciales	-	550	-	-	2.750	-	2.750
	16	1.073.519	87.751	19.200	5.367.595	438.755	5.825.550

Al 31 de diciembre de 2024, el detalle del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es el siguiente:

	Suscripciones de capital por cobrar				Porción de capital			
	Serie "B"		Serie "C"		Serie "B"		Serie "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal	Número de acciones	Monto nominal
Accionista:								
Argentina	49.672	248.360	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	17.200	86.000	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	7.256	36.280	-	-	25.200	126.000	-	-
Chile	86.182	430.910	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	55.682	278.410	-	-	50.400	252.000	-	-
Costa Rica	16.958	84.790	-	-	-	-	-	-
Ecuador	12.089	60.445	-	-	14.400	72.000	-	-
El Salvador	18.513	92.565	-	-	7.200	36.000	-	-
Honduras	26.748	133.740	-	-	7.200	36.000	-	-
Panamá	17.200	86.000	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	16.591	82.955	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	52.654	263.270	-	-	50.400	252.000	-	-
República Dominicana	11.698	58.490	-	-	7.200	36.000	-	-
Trinidad y Tobago	23.010	115.050	-	-	7.200	36.000	-	-
Uruguay	-	-	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	48.156	240.780	-	-	50.400	252.000	-	-
Bahamas	-	-	1.760	8.800	-	-	-	-
Barbados	-	-	1.174	5.870	-	-	-	-
España	-	-	10.556	52.780	-	-	40.000	200.000
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
Bancos comerciales	38	190	-	-	-	-	-	-
	459.647	2.298.235	13.490	67.450	306.000	1.530.000	57.932	289.660

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Reserva General

CAF mantiene una reserva general aprobada por la Asamblea de Accionistas, la cual es considerada una reserva patrimonial. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva general en US\$ 554.500 y US\$ 728.548, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2024 and 2023, 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 50% del capital suscrito, la cual es considerada una reserva patrimonial. Los accionistas pueden aprobar aportes adicionales. La Asamblea de Accionistas celebrada en marzo de 2025 y 2024, autorizó un aumento en el fondo de reservas por US\$ 62.000 y US\$ 81.500, a través de una distribución proveniente de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

16. EXENCIONES TRIBUTARIAS

De conformidad con su Convenio Constitutivo, en todos los países miembros, 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.

Además, CAF ha firmado acuerdos de inmunidades, exenciones y privilegios con cada uno de los Países Accionistas (definidos en el Artículo 3 del Reglamento General de CAF como cualquier País Accionista titular directo o indirecto de acciones de CAF). De conformidad con estos acuerdos, cada País Accionista ha acordado extender a CAF, con respecto a sus actividades en y con relación a ese país, las inmunidades y privilegios otorgados a CAF conforme con lo previsto en el Convenio Constitutivo.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

CAF utiliza instrumentos financieros derivados para reducir su exposición al riesgo de la tasa de interés, riesgo de precios y al riesgo de moneda extranjera. CAF no mantiene ni emite instrumentos financieros derivados para comercializar o con propósitos especulativos.

El riesgo de mercado, asociado con el riesgo de la tasa de interés y el riesgo de los tipos de cambio, es manejado mediante acuerdos de coberturas financieras de valores negociables - comercializables, carteras de créditos, depósitos, préstamos de otras instituciones financieras y bonos sujetos a una tasa de interés fijas y denominadas en una moneda distinta al dólar estadounidense, por instrumentos sujetos a una tasa de interés flotante y denominado en dólares estadounidenses. CAF contrata instrumentos financieros derivados para compensar el cambio económico en el valor específicamente identificados de valores negociables - comercializables, créditos, depósitos, préstamos de otras instituciones financieras y bonos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Los contratos derivados mantenidos por CAF consisten en *swaps* de tasa de interés y se designan como coberturas del valor razonable de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos de otras instituciones financieras con tasas fijas de interés y denominadas en dólares de los Estados Unidos de América. Igualmente, CAF lleva a cabo transacciones de *swaps* de moneda y tasas de interés como cobertura económica (instrumentos derivados que son usados para manejar el riesgo pero que no son registrados como una cobertura) para riesgos de tasa de interés y de moneda extranjera relacionados con depósitos, bonos, préstamos o créditos denominados en monedas distintas al dólar de Estados Unidos de América, donde la Gerencia de CAF decidió medir dichos activos y pasivos al valor razonable bajo los lineamientos de la opción del valor razonable para mitigar la volatilidad en los estados financieros de CAF, considerando que tanto los instrumentos financieros como los instrumentos de cobertura conexos se mantienen hasta su vencimiento.

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, debido a 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. Esta garantía es en efectivo.

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

CAF también utiliza instrumentos financieros derivados futuros del tesoro de EE. UU para reducir la exposición a riesgos en los precios. Estos son contratos para entrega tardía de notas del tesoro de EE. UU 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 limitan al cambio en el valor razonable de los derivados futuros del tesoro de EE. UU. Adicionalmente, CAF utiliza contratos forward para reducir la exposición al riesgo de moneda extranjera.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	Activos derivados		Pasivos derivados	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Swaps de tipo de moneda	1.340.152	209.657	1.356.226	2.707.319
Swaps de tasa de interés	351.096	323.324	94.502	228.970
Futuros de notas del Tesoro de EEUU	237	483	41	171
Contratos forward	34	1.993	26	22
	<u>1.691.519</u>	<u>535.457</u>	<u>1.450.795</u>	<u>2.936.482</u>

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

	Valor nominal		Valor razonable	
	Swaps de tipo de interés	Swaps de tipo de moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
Al 31 de diciembre de 2025:				
Cartera de créditos	2.018.773	-	214.349	3.328
Cartera de créditos	-	1.684.965	25.655	111.451
Depósitos	-	108.594	5.957	-
Préstamos de otras instituciones financieras	-	484.361	19.021	18.866
Préstamos de otras instituciones financieras	6.667	-	-	59
Bonos	-	21.609.775	1.289.519	1.225.909
Bonos	11.098.323	-	136.747	91.115
	<u>13.123.763</u>	<u>23.887.695</u>	<u>1.691.248</u>	<u>1.450.728</u>
Al 31 de diciembre de 2024:				
Cartera de créditos	2.118.906	-	294.081	-
Cartera de créditos	-	1.114.141	53.676	18.572
Préstamos de otras instituciones financieras	-	573.765	-	75.608
Préstamos de otras instituciones financieras	41.053	-	-	946
Bonos	-	20.533.438	155.981	2.613.139
Bonos	9.233.323	-	29.243	228.024
	<u>11.393.282</u>	<u>22.221.344</u>	<u>532.981</u>	<u>2.936.289</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre de 2025

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Activos</u> <u>derivados</u>
Contratos forward de tipo de moneda	Varias	Varias	Varias	14.013	34
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2026	US\$	70.500	224
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2026	US\$	54.000	13

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Pasivos</u> <u>derivados</u>
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2026	US\$	144.200	(41)
Contratos forward de tipo de moneda	Varias	Varias	Varias	4.074	(26)

Al 31 de diciembre de 2024

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Activos</u> <u>derivados</u>
Futuros a corto plazo	Varias	Hasta marzo de 2025	Varias	58.152	453
Futuros a largo plazo	Varias	Hasta marzo de 2025	US\$	66.600	30
Contratos forward	Varias	Varias	Varias	96.303	1.993

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u> <u>Pasivos</u> <u>derivados</u>
Futuros a largo plazo	Varias	Harta marzo de 2025	Varias	168.128	(171)
Contratos forward	Varias	Varias	Varias	2.739	(22)

El importe reconocido por el colateral colocado relacionado con los futuros del Tesoro de EEUU al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de US\$ 612 y US\$ 1.414, respectivamente. El importe reconocido por el colateral recibido relacionado con los futuros del Tesoro de EEUU al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de US\$ 98 y US\$ 129, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (En miles de dólares estadounidenses)

CAF se encuentra en la Asociación Internacional de Cobertura y Derivados, Inc. (ISDA) y mantiene acuerdos marco de compensación con prácticamente todas sus contrapartes de derivados. Estos acuerdos marco de compensación jurídicamente exigibles dan a CAF el derecho de tomar el 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 2025

Activos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	
Swaps	1.691.248	(909.990)	(765.630)	15.628

Pasivos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	
Swaps	(1.450.728)	909.990	1.322.200	781.462

Al 31 de diciembre de 2024

Activos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores recibidos en garantía</u>	
Swaps	532.981	(435.335)	(89.620)	8.026

Pasivos derivados

<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Importes brutos no compensados en el balance general</u>		<u>Saldo neto</u>
		<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	
Swaps	(2.936.289)	435.335	2.535.645	34.691

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

18. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

Las siguientes metodologías de valoración son utilizadas para estimar el valor razonable y para determinar los niveles de jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros de CAF:

- *Valores negociables - comercializables:* CAF utiliza los precios de cotización no ajustados en mercados activos para determinar el valor razonable de los valores comercializables clasificados en Nivel 1; precios de cotización para activos similares en mercados activos, precios de cotización para activos idénticos o activos similares en mercados que no se encuentran activos, o modelos de fijación de precios con datos observables para el plazo del valor comercializable clasificado en Nivel 2. Estos valores son clasificados en el Nivel 1 y en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.
- *Cartera de créditos:* El valor razonable de los créditos a tasa fija de interés se determina utilizando una técnica de flujo de efectivo descontado usando 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:* el valor razonable es calculado utilizando los precios de mercado previstos por una compañía de servicios de información financiera independiente, los cuales se determinan con base en el flujo de efectivo descontado utilizando datos observables. Los activos y pasivos derivados se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Instrumentos medidos al valor razonable sobre una base recurrente

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

Al 31 de diciembre de 2025

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Títulos de EE.UU	6.078.910	-	-	6.078.910
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU	225.960	-	-	225.960
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	-	1.167.348	-	1.167.348
Certificado de depósitos	1.911.157	-	-	1.911.157
Bonos	2.313.528	-	-	2.313.528
Obligaciones hipotecarias garantizadas	500.612	787	-	501.399
Fondos líquidos	338.594	-	-	338.594
Fondos negociados en bolsa	110.370	-	-	110.370
	<u>5.174.261</u>	<u>1.168.135</u>	<u>-</u>	<u>6.342.396</u>
Sub total de activos financieros al valor razonable	<u>11.479.131</u>	<u>1.168.135</u>	<u>-</u>	<u>12.647.266</u>
Cartera de créditos	-	3.739.293	-	3.739.293
Instrumentos derivados:				
Swap de tipo de moneda	-	1.340.152	-	1.340.152
Swap de tasa de interés	-	351.096	-	351.096
Futuros de notas del tesoro de EE.UU	-	237	-	237
Contratos forward de tipo de moneda	-	34	-	34
	<u>-</u>	<u>1.691.519</u>	<u>-</u>	<u>1.691.519</u>
Total de activos financieros al valor razonable	<u>11.479.131</u>	<u>6.598.947</u>	<u>-</u>	<u>18.078.078</u>
Pasivos:				
Depósitos	-	116.683	-	116.683
Préstamos de otras instituciones financieras	-	503.070	-	503.070
Bonos	-	33.021.958	-	33.021.958
Instrumentos derivados:				
Swap de tipo de moneda	-	1.356.226	-	1.356.226
Swap de tasa de interés	-	94.502	-	94.502
Futuros de notas del tesoro de EE.UU	-	41	-	41
Contratos forward de tipo de moneda	-	26	-	26
	<u>-</u>	<u>1.450.795</u>	<u>-</u>	<u>1.450.795</u>
Total de pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>35.092.506</u>	<u>-</u>	<u>35.092.506</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2024

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores negociables:				
Títulos de EE.UU	5.916.834	-	-	5.916.834
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EEUU	200.281	124.614	-	324.895
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	-	2.417.869	-	2.417.869
Certificado de depósitos	1.995.211	-	-	1.995.211
Bonos	2.197.129	-	-	2.197.129
Obligaciones hipotecarias garantizadas	407.921	1.424	-	409.345
Fondos líquidos	307.422	-	-	307.422
Fondos negociados en bolsa	104.011	-	-	104.011
	<u>5.011.694</u>	<u>2.419.293</u>	<u>-</u>	<u>7.430.987</u>
Sub total de activos financieros al valor razonable	<u>11.128.809</u>	<u>2.543.907</u>	<u>-</u>	<u>13.672.716</u>
Cartera de créditos	-	3.003.195	-	3.003.195
Instrumentos financieros derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	209.657	-	209.657
Swaps de tasa de interés	-	323.324	-	323.324
Futuros de notas del tesoro de EEUU	-	483	-	483
Contratos forward de tipo de moneda	-	1.993	-	1.993
	<u>-</u>	<u>535.457</u>	<u>-</u>	<u>535.457</u>
Total de activos financieros al valor razonable	<u>11.128.809</u>	<u>6.082.559</u>	<u>-</u>	<u>17.211.368</u>
Pasivos:				
Préstamos de otras instituciones financieras	-	562.522	-	562.522
Bonos	-	27.250.667	-	27.250.667
Instrumentos financieros derivados:				
Swaps de tipo de moneda	-	2.707.319	-	2.707.319
Swaps de tasa de interés	-	228.970	-	228.970
Futuros de notas del tesoro de EEUU	-	171	-	171
Contratos forward de tipo de moneda	-	22	-	22
	<u>-</u>	<u>2.936.482</u>	<u>-</u>	<u>2.936.482</u>
Total de pasivos financieros al valor razonable	<u>-</u>	<u>30.749.671</u>	<u>-</u>	<u>30.749.671</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Instrumentos que no son medidos a valor razonable

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

Partidas que no son medidas al valor razonable

	Nivel de jerarquía	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo y caja en bancos	1	87.152	87.152	233.196	233.196
Depósitos en bancos	1	5.229.772	5.229.772	3.369.941	3.369.941
Otras inversiones:					
Depósitos bancarios	1	3.516.144	3.516.144	712.598	712.598
Derechos especiales de giro	2	167.646	167.646	161.194	161.194
Cartera de créditos, neta	2	34.304.761	34.305.973	30.572.479	30.571.648
Intereses y comisiones por cobrar	2	1.235.893	1.235.893	1.007.802	1.007.802
Colaterales de instrumentos derivados	1	1.323.369	1.323.369	2.537.059	2.537.059
Cuentas por cobrar por títulos de inversión vendidos	1	16.930	16.930	30.842	30.842
Pasivos financieros:					
Depósitos	2	4.076.979	4.076.979	3.497.338	3.497.338
Papeles comerciales	2	3.854.478	3.854.478	3.249.108	3.249.108
Préstamos de otras instituciones financieras, netos	2	1.640.134	1.640.524	1.562.025	1.559.670
Bonos, netos	2	177.063	178.504	145.745	151.544
Intereses por pagar	2	1.212.723	1.212.723	1.011.611	1.011.611
Colaterales de instrumentos derivados	1	765.728	765.728	89.749	89.749
Cuentas por pagar por títulos de inversión comprados	1	24.912	24.912	34.314	34.314

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar el valor razonable de aquellos instrumentos financieros no contabilizados al valor razonable sobre una base recurrente:

- *Efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos, otras inversiones* – Depósitos en bancos con vencimiento mayor a 90 días, intereses y comisiones por cobrar, depósitos, papeles comerciales, intereses acumulados por pagar, colaterales de instrumentos derivados, cuentas por cobrar de títulos de inversión vendidos y cuentas por pagar por títulos de inversión comprados: Los montos registrados se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- *Otras inversiones – Derechos especiales de giro*: El valor contable se aproxima al valor razonable porque este activo se basa en una canasta de 5 monedas internacionales (el dólar estadounidense, el Euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina británica) revisada y publicada por el FMI.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

- *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 fue 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 en estado de no acumulación se estima usando la técnica de los flujos del efectivo descontados.
- *Inversiones de capital:* Las inversiones directas en títulos patrimoniales de compañías sin un valor razonable fácilmente determinable se miden al costo, menos deterioro más o menos cambios observables en precios de un instrumento idéntico o similar del mismo emisor. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor según libros de dichas inversiones ascendió a US\$ 107.867 y US\$ 108.168, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en fondos sin un valor razonable fácilmente determinable, con un valor según libros de US\$ 255.953 y US\$ 222.547, respectivamente, y los efectos netos del deterioro y los cambios en el valor razonable relacionados con inversiones de capital por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 por un monto de US\$ (6.957) y US\$ (22.405), respectivamente, se contabilizaron al valor razonable aplicando el recurso práctico, mediante el uso del valor del activo neto por acción o unidad. Estos instrumentos financieros normalmente se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable con base en la observabilidad de datos significativos para la metodología de valuación (estos instrumentos no se revelan en la tabla anterior).
- *Bonos y préstamos de otras instituciones financieras:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de flujo de efectivo descontado, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar el margen de riesgo de crédito de CAF. Estos instrumentos financieros son generalmente clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, con base en la observabilidad de la información significativa de las metodologías de valoración.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

19. CAMBIOS NO REALIZADOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los cambios en el valor razonable de *swaps* de tipo de moneda, activos y pasivos financieros mantenidos al valor razonable bajo la opción del valor razonable se indican a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025		
	Ganancia (pérdida) sobre derivados	Ganancia (pérdida) sobre partida cubierta	Ganancia (pérdida) neta
Swaps de tipo de moneda:			
Depósitos	5.957	(8.089)	(2.132)
Bonos	2.520.766	(2.585.543)	(64.777)
Cartera de créditos	(120.899)	178.018	57.119
Préstamos de otras instituciones financieras	75.764	(63.450)	12.314
	<u>2.481.588</u>	<u>(2.479.064)</u>	<u>2.524</u>
	Año terminado el 31 de diciembre de 2024		
	Ganancia (pérdida) sobre derivados	Ganancia (pérdida) sobre partida cubierta	Ganancia (pérdida) neta
Swaps de tipo de moneda:			
Bonos	(1.060.834)	1.040.314	(20.520)
Cartera de créditos	71.330	(28.268)	43.062
Préstamos de otras instituciones financieras	(16.153)	(22.977)	(39.130)
	<u>(1.005.657)</u>	<u>989.069</u>	<u>(16.588)</u>

Adicionalmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, CAF registró pérdidas netas de US\$ 16.428 y ganancias por US\$ 16.990, respectivamente, relacionadas con cambios en el valor razonable de contratos de futuro y *forwards* así como cambios en el valor razonable de Notas del Tesoro de EE.UU.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Compromisos de créditos suscritos - elegibles	5.899.624	6.028.158
Líneas de crédito	5.574.473	5.338.813
Compromisos de créditos suscritos – no elegibles	1.825.018	1.989.933
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	167.046	187.266
Garantías	261.021	273.450
Garantías bajo EEA (Nota 6)	700.000	-

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Los vencimientos de las garantías (incluidas aquellas bajo EEA) son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Menos de un año	1.397	16.564
Entre uno y cinco años	26.522	12.304
Más de cinco años	933.102	244.582
	<u>961.021</u>	<u>273.450</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 de CAF, en su condición financiera o en el resultado de sus operaciones.

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los detalles de los gastos administrativos por los años terminados el 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios y beneficios de empleados	133.187	131.436
Gastos de gestión y representación	46.333	38.592
Telecomunicaciones y tecnología	23.517	21.580
Depreciación y amortización	14.771	15.064
Logística e infraestructura	14.630	12.974
	<u>232.438</u>	<u>219.646</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

22. FONDOS ESPECIALES Y OTROS FONDOS BAJO ADMINISTRACIÓN

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

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

La Asamblea de Accionistas de CAF aprueba un monto máximo a ser aportado a los Fondos Especiales de los accionistas durante el año fiscal y el reconocimiento de estas contribuciones como gastos.

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

En marzo de 2025, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 200.000 a algunos Fondos Especiales de accionistas para el año 2025. Posteriormente, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, con base en el análisis de nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los Fondos Especiales de Accionistas, autorizó los aportes de US\$ 100.000, US\$ 90.500, US\$ 6.000 y US\$ 3.500 al Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC), Fondo de Cooperación Técnica (FCT), Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU) y al Fondo para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria (FIDE), respectivamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, CAF reconoció US\$ 200.000 como gasto, y al 31 de diciembre de 2025, reconoció una obligación incondicional (cuentas por pagar) por US\$ 16.765 que fue pagada en enero de 2026.

En marzo de 2024, la Asamblea de Accionistas de CAF aprobó el aporte de hasta un monto máximo de US\$ 138.000 a algunos Fondos Especiales de Accionistas para el año 2024. Al 31 de diciembre de 2024, con base en el análisis de nuevos compromisos contratados o los recursos requeridos por los Fondos Especiales de Accionistas, CAF reconoció aportes de US\$ 97.000, US\$ 34.000, US\$ 4.500 y US\$ 2.500 al FFC, FCT, FONDESHU y FIDE, respectivamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, CAF reconoció US\$ 138.000 como gasto.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Los activos netos de los fondos administrados son los siguientes:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
FFC ⁽¹⁾	311.855	261.389
FCT	155.650	100.315
FIDE	68.920	67.006
FONDESHU	6.533	3.378
Otros no relacionados con los Fondos Especiales de los Accionistas	126.882	103.794
	<u>669.840</u>	<u>535.882</u>

⁽¹⁾ FFC fue creado por los accionistas de CAF para propósitos de compensar una porción de los costos por intereses de ciertos créditos otorgados por CAF para financiar proyectos de infraestructura económica y social. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, FFC compensó intereses por un monto de US\$ 63.020 y US\$ 61.448, respectivamente, incluidos en ingresos por intereses – cartera de créditos en el estado de resultados.

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS Y CONCENTRACIONES

CAF opera como un solo segmento operativo y reportable. CAF ofrece servicios financieros y conexos a los gobiernos de sus países accionistas, así como a sus instituciones públicas y privadas, corporaciones y consorcios. El Presidente Ejecutivo de la Junta actúa como la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas (Chief operating decision maker - CODM) de CAF. El CODM revisa información financiera presentada en los estados de resultados y en los balances generales al tomar decisiones relacionadas con la evaluación de los resultados de operaciones y la asignación de recursos.

El ingreso neto, reportado en los estados de resultados adjuntos, es la medición de los resultados del segmento que regularmente revisa el CODM. El ingreso neto es usado por el CODM al evaluar los resultados de operaciones del segmento y para monitorear presupuestos versus resultados reales. Ver estados de resultados adjuntos que presentan el ingreso neto para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

La medición de los activos del segmento se reporta en los balances generales adjuntos como “Total” en la sección de activos. Las políticas contables del único segmento operativo y reportable son las mismas descritas en la Nota 2 – Base de Presentación y Políticas Contables Significativas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

Para los años terminados el 31 de diciembre, los créditos otorgados o garantizados por tres países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Argentina	322.793	356.036
Ecuador	274.610	325.854
Brasil	259.786	260.596
	<u>857.189</u>	<u>942.486</u>

24. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 6 de febrero de 2026, fecha de disponibilidad de estos estados financieros para su emisión. Como resultado de esta evaluación, la Gerencia ha determinado que no hay eventos subsecuentes, que requieran una revelación en estos estados financieros, excepto por lo siguiente:

- El 15 de enero de 2026, CAF emitió bonos por US\$ 2.000 millones, a una tasa SOFR de 4,625%, con vencimiento en 2036, bajo su Programa US Shelf.
- El 16 de enero de 2026, Barbados culminó oficialmente el proceso para convertirse en País Miembro de CAF. Barbados también intercambió sus 8.316 acciones ordinarias Serie “C” a la misma cantidad de acciones ordinarias Serie “B”.
- El 27 de enero de 2026, CAF emitió bonos por GBP 1.000 millones, equivalentes a US\$ 1.345,5 millones, a una tasa de 4,375% con vencimiento en 2031, bajo su Programa EMTN.
- El 3 de febrero de 2026, CAF emitió bonos por US\$ 61,6 millones, a una tasa de 4,251%, con vencimiento en 2031, bajo su Programa EMTN.
- El 4 de febrero de 2026, CAF emitió bonos por PHP 1.500 millones, equivalentes a US\$ 25,4 millones, a una tasa de 5,30%, con vencimiento en 2031, bajo su Programa EMTN.

Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 460,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

© 2026 Lara Marambio & Asociados, Gómez Rutmann y Asociados, Despacho de Abogados, según el servicio que presta cada una.

Lara Marambio & Asociados
RIF J-003276650
Torre la Castellana (BNC), Piso 21,
Av. Blandín, La Castellana
Municipio Chacao, Caracas,
Venezuela

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